

Федеральное государственное автономное
образовательное учреждение
высшего образования
«СИБИРСКИЙ ФЕДЕРАЛЬНЫЙ УНИВЕРСИТЕТ»
Институт управления бизнес-процессами и экономики
Кафедра «Экономика и организация предприятий энергетического
и транспортного комплексов»

УТВЕРЖДАЮ
Заведующий кафедрой
_____ Е. В. Кашина
«____» _____ 2017 г.

БАКАЛАВРСКАЯ РАБОТА

080100.62.03.09 «Экономика предприятий и организаций
(нефтяная и газовая промышленность)»

**Повышение финансовой эффективности предприятия
на примере ПАО «НК «Роснефть»**

Пояснительная записка

Руководитель _____
подпись, дата

звание, степень

О. Г. Феоктистов

Выпускник _____
подпись, дата

А. Е. Сазонов

Нормоконтролер _____
подпись, дата

К. А. Мухина

Красноярск 2017

РЕФЕРАТ

Бакалаврская работа по теме «Повышение финансовой эффективности предприятия (на примере ПАО «НК «Роснефть»))» содержит 102 страницы текстового документа, 21 таблица, 9 рисунков, 48 формул, 7 приложений, 64 использованных источника.

ФИНАНСОВАЯ ЭФФЕКТИВНОСТЬ, ПЛАТЕЖЕСПОСОБНОСТЬ, ДЕЛОВАЯ АКТИВНОСТЬ, РЕНТАБЕЛЬНОСТЬ, ДИНАМИКА КОЭФФИЦИЕНТОВ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ, ПЛАТЕЖЕСПОСОБНОСТИ, ДЕЛОВОЙ АКТИВНОСТИ, РЕНТАБЕЛЬНОСТИ, СТАРЕНИЕ ДЕБИТОРСКОЙ ЗАДОЛЖЕННОСТИ, ПРОГНОЗИРОВАНИЕ ПЕРСПЕКТИВНОЙ ПЛАТЕЖЕСПОСОБНОСТИ, ФАКТОРИНГ.

Объектом исследования является ПАО «НК «Роснефть».

Цель работы – разработка рекомендаций по повышению финансовой эффективности ПАО «НК «Роснефть».

Выпускная квалификационная работа структурно состоит из введения, трех взаимосвязанных глав и заключения. В первой главе рассмотрены теоретические аспекты анализа финансового состояния организации в рыночных условиях и методические подходы к анализу финансового состояния организации. Вторая глава содержит результаты проведенного анализа финансового состояния предприятия на примере ПАО «НК «Роснефть». В третьей главе приведены мероприятия по улучшению финансового состояния ПАО «НК «Роснефть».

В работе использованы такие общенаучные методы, как анализ, сравнение, дедуктивный метод.

Практическая значимость работы заключается в разработке мероприятий по повышению финансовой эффективности ПАО «НК «Роснефть».

СОДЕРЖАНИЕ

Введение.....	3
1 Теоретические и методические основы анализа показателей эффективности деятельности организации.....	5
1.1 Цель, задачи и сущность анализа показателей эффективности деятельности предприятия	5
1.2 Информационное обеспечение анализа эффективности деятельности организации	10
1.3 Методика анализа показателей эффективности деятельности организации	14
2 Анализ показателей эффективности деятельности предприятия пао «нк роснефть»	36
2.1 Краткая характеристика предприятия ПАО НК «Роснефть»	36
2.2 Анализ и диагностика .. показателей эффективности деятельности ПАО НК «Роснефть».....	48
2.3 Оценка эффективности деятельности предприятия	50
3 Разработка рекомендаций по повышению финансовой эффективности пао «нк«роснефть»	69
3.1 Формирование основных направлений повышения финансовой эффективности ПАО «НК«Роснефть»	69
3.2 Обоснование экономической эффективности использования факторинговой операции с целью повышения финансовой эффективности ПАО «НК«Роснефть»	72
Заключение	84
Список использованных источников	86
Приложение А Бухгалтерский баланс ПАО «НК «Роснефть»	92
Приложение Б Отчет о финансовых результатах ПАО «НК «Роснефть».....	94
Приложение В Обобщающие показатели баланса ПАО «НК «Роснефть».....	96
Приложение Г Группировка активов и пассивов предприятия	98
Приложение Д Оценка относительных показателей ликвидности	99
Приложение Е Оценка деловой активности предприятия	100
Приложение Ж Показатели рентабельности	101

ВВЕДЕНИЕ

Экономическое состояние предприятия определяет конкурентоспособность предприятия, его потенциал в деловом сотрудничестве, оценивает, в какой степени гарантированы экономические интересы самого предприятия и его партнеров по финансовым и другим отношениям. Наилучшим способом объективной достоверной оценки финансового состояния предприятия является его анализ, который позволяет отследить тенденции развития предприятия, дать комплексную оценку выполнения плана по поступлению финансовых ресурсов и их использованию с позиции улучшения финансового состояния предприятия на основе изучения причинно-следственной взаимосвязи между разными показателями производственной, коммерческой и финансовой деятельности.

Данные экономического анализа используются для прогнозирования возможных финансовых результатов, экономической рентабельности, исходя из реальных условий хозяйственной деятельности и наличия собственных и заемных ресурсов, разработки моделей финансового состояния при разнообразных вариантах использования ресурсов, разработки конкретных мероприятий, направленных на более эффективное использование финансовых ресурсов и укрепления финансового состояния предприятия.

Современная экономика, с ее постоянно ужесточающейся конкуренцией, требует от руководителей и менеджеров предприятий, фирм и ассоциаций постоянного повышения эффективности использования экономического потенциала, оптимальных форм хозяйствования, достижения наилучших результатов при наименьших затратах труда и средств. Следовательно, необходимо развитие теории и практика анализа хозяйственной деятельности как одного из основных методов научного управления экономикой.

В условиях рыночного механизма хозяйствования анализ должен не только давать объективную оценку выполнению планов и динамике производственно-торговой, финансово-хозяйственной и другой деятельности

предприятий, но и выявлять, изучать и мобилизовывать резервы (особенно прогнозные) экономического и социального развития, помогать принимать оптимальные тактические и стратегические управленческие решения.

Необходимость дальнейшего совершенствования теории и практики анализа экономической эффективности деятельности предприятий обуславливает актуальность данной выпускной квалификационной работы.

Объектом исследования выпускной квалификационной работы являются показатели эффективности ПАО «НК «Роснефть».

Предметом исследования является оценка финансовой эффективности деятельности организации нефтегазового комплекса.

Целью данной выпускной квалификационной работы является анализ деятельности организации для разработки мероприятий по повышению ее эффективности.

Для достижения поставленной цели необходимо решить следующие задачи:

- раскрыть теоретические и методические основы анализа показателей финансовой эффективности деятельности организации;
- проанализировать показатели эффективности деятельности предприятия ПАО «НК «Роснефть»;
- разработать рекомендации по повышению финансовой эффективности деятельности предприятия ПАО «НК «Роснефть»;
- рассчитать показатели платежеспособности после мероприятия.

1 Теоретические и методические основы анализа показателей эффективности деятельности организации

1.1 Цель, задачи и сущность анализа показателей эффективности деятельности предприятия

Анализ показателей эффективности деятельности предприятия в своем традиционном понимании представляет собой метод исследования путем расчленения сложных явлений.

В широком научном понимании анализ показателей эффективности деятельности предприятия – это метод научного исследования и оценки явлений и процессов, в основе которого лежит изучение составных частей, элементов изучаемой системы [1].

Экономическая сущность финансового анализа лучше всего отражается в следующем определении: «Анализ эффективности деятельности предприятия представляет собой оценку финансово – хозяйственной деятельности фирмы в прошлом, настоящем и предполагаемом будущем».

В экономике, составным элементом которой являются финансы, анализ применяется с целью выявления сущности, закономерностей, тенденций и оценки экономических и социальных процессов, изучения финансово–хозяйственной деятельности на всех уровнях и в разных сферах воспроизводства [2].

С этой точки зрения цель анализа эффективности деятельности предприятия определить состояние финансового здоровья предприятия, выявить слабые места, потенциальные источники возникновения проблем при дальнейшей ее работе и обнаружить сильные стороны, на которые предприятие может сделать ставку.

Цели анализа эффективности деятельности предприятия достигаются в результате решения определенного взаимосвязанного набора аналитических задач. Аналитическая задача представляет собой конкретизацию целей анализа

с учетом организационных и информационных возможностей проведения анализа [3].

Если рассматривать анализ эффективности деятельности предприятия как процесс оценки финансового состояния предприятия на основе изучения его бухгалтерской отчетности, то в качестве его основных целей мы можем выделить следующие задачи:

- отслеживание текущего состояния предприятия;
- анализ способности финансирования инвестиционных проектов;
- анализ способности возврата кредитов;
- предупреждение банкротства;
- формирование прогнозов финансовой деятельности предприятия;
- отслеживание динамики финансового состояния.

Целью анализа эффективности деятельности предприятия, инициатива которого не принадлежит предприятию, могут быть определение и оценка кредитоспособности и инвестиционных возможностей предприятия. Так, представителя банка может заинтересовать вопрос о ликвидности или платежеспособности предприятия [4]. Потенциальный инвестор хочет знать, насколько рентабельно предприятие и какова степень риска потери вклада при его инвестировании.

Существует методика, позволяющая при помощи финансово–отчетной документации и анализа различных экономических показателей спрогнозировать возможность банкротства предприятия или же убедиться в его стабильности.

Анализ эффективности деятельности предприятия является частью общего экономического анализа организации, а также частью общего, полного анализа хозяйственной деятельности, который состоит из двух тесно взаимосвязанных разделов: внешнего финансового анализа и внутрихозяйственного управленческого анализа [5].

Разделение анализа на финансовый и управленческий обусловлено сложившимся на практике разделением системы бухгалтерского учета в

масштабе предприятия на финансовый учет и управленческий учет. Такое разделение несколько условно, потому что внутренний анализ может рассматриваться как продолжение внешнего анализа, и наоборот. В интересах дела оба вида анализа дополняют друг друга информацией [6].

Внутренний анализ эффективности деятельности предприятия – анализ, который необходим для удовлетворения собственных потребностей предприятия, – направлен на определение ликвидности фирмы или на строгую оценку ее результатов. Внешний анализ эффективности деятельности предприятия проводится аналитиками, являющимися посторонними лицами для предприятия и потому не имеющими доступа к внутренней информационной базе предприятия [7].

Основных различий между ними два:

- широта и доступность привлекаемого информационного обеспечения;
- степень формализуемости аналитических процедур и алгоритмов.

В рамках внутреннего анализа возможно привлечение практически любой необходимой информации, в том числе не являющейся общедоступной, в частности для внешних аналитиков [8].

Методики внешнего анализа основаны на предположении об определенной информационной ограниченности анализа.

Независимо от того, чем вызвана необходимость анализа, его приемы в сущности всегда одни и те же. Его главный инструмент – выведение и интерпретация различных финансовых коэффициентов. Правильное применение данных приемов позволяет ответить на многие вопросы относительно финансового здоровья предприятия [9].

Приступая к анализу, следует иметь в виду три основных момента:

- необходимо составить детальную программу анализа показателей;
- схема анализа по принципу «от общего к частному»;
- любые отклонения от нормативных или плановых значений показателей.

В процессе комплексного анализа эффективности деятельности предприятия определяется потенциал коммерческой организации.

Выделяют две стороны экономического потенциала: имущественное положение коммерческой организации и ее финансовое положение [10].

Имущественное положение характеризуется величиной, составом и состоянием долгосрочных активов, которыми владеет и распоряжается коммерческая организация для достижения своей цели.

Финансовое положение может быть охарактеризовано как на краткосрочную, так и на долгосрочную перспективу. В первом случае, говорят о ликвидности и платежеспособности коммерческой организации, во втором случае – о ее финансовой устойчивости.

Обе стороны экономического потенциала коммерческой организации взаимосвязаны.

Аналитические расчеты выполняются либо в рамках экспресс–анализа, либо углубленного анализа.

Цель экспресс–анализа – наглядная и несложная по времени и трудоемкости реализации алгоритмов, оценка финансового благополучия и динамики развития коммерческой организации.

Углубленный анализ конкретизирует, расширяет или дополняет отдельные процедуры экспресс–анализа [11].

Подавляющая часть коэффициентов рассчитывается по данным баланса и отчета о прибылях и убытках; причем расчет может выполняться либо непосредственно по данным отчетности, либо при помощи уплотненного баланса [12].

Итак, анализ эффективности деятельности предприятия дает возможность оценить:

- имущественное состояние предприятия;
- степень предпринимательского риска;
- достаточность капитала для текущей деятельности и инвестиций;
- потребность в дополнительных источниках финансирования;
- способность к наращиванию капитала;
- рациональность привлечения заемных средств;

- обоснованность политики распределения и использования прибыли.

Анализ эффективности деятельности предприятия включает:

- анализ финансового состояния;
- анализ финансовой устойчивости;
- анализ финансовых коэффициентов;
- анализ ликвидности баланса;
- анализ финансовых результатов.

Для организации надежного финансового управления необходимо разбираться в реальном движении дел на предприятии, знать, чем оно занимается, владеть информацией о его рынках, клиентах, поставщиках, конкурентах, качестве продуктов его деятельности, дальнейших целях и так далее [13].

Одним из средств координации работы предприятия и контроля за его фондами является анализ эффективности деятельности предприятия. Он позволяет ответить на многие вопросы относительно движения средств в фирме, качества управления ими и положения на рынке, которое приобретает фирма в результате своей деятельности.

Существуют различные способы проведения финансового анализа, среди которых наиболее важные: горизонтальный и вертикальный анализ, анализ финансовых коэффициентов предприятия, трендовый анализ, сравнительный и факторный анализ [14].

Каждый из этих методов имеет свои преимущества и недостатки, поэтому для полного анализа обычно применяется не один, а несколько методов чтения финансовой отчетности, необходимо так же отметить, что при проведении финансового анализа имеются определенные трудности. Среди них можно выделить:

- многопрофильность предприятий;
- ориентацию на лидеров;
- влияние и учет инфляции;
- сезонность;

- интерпретацию результатов.

Результативность финансового анализа в первую очередь будет зависеть от уровня знаний и профессионализма финансового аналитика [15].

Таким образом, анализ эффективности деятельности предприятия для управленческого персонала предприятий, финансово–бухгалтерских работников и специалистов–аналитиков – это важнейший инструмент определения финансового состояния предприятия, выявления резервов роста рентабельности, улучшения всей финансово–хозяйственной деятельности и повышения ее эффективности [16]. Он служит исходной отправной точкой прогнозирования, планирования и управления экономическими объектами.

1.2 1.2 Информационное обеспечение анализа эффективности деятельности организации

Экономический анализ является существенным элементом финансового менеджмента. Практически все пользователи финансовых отчетов предприятий используют результаты финансового анализа для принятия управленческих решений по эффективному управлению финансами [17].

Собственники акционерных обществ анализируют финансовые отчеты для повышения доходности капитала, обеспечения стабильности предприятия. Кредиторы и инвесторы анализируют финансовые отчеты, чтобы минимизировать свои риски по займам и вкладам. Можно твердо говорить, что качество принимаемых решений целиком зависит от качества аналитического обоснования решения. Об интересе к финансовому анализу говорит тот факт, что в последние годы появилось много публикаций, посвященных финансовому анализу, активно осваивается зарубежный опыт финансового анализа и управления предприятиями, банками, страховыми организациями и так далее.

Субъектами анализа выступают, как непосредственно, так и опосредованно, заинтересованные в деятельности предприятия пользователи информации.

К первой группе пользователей относятся собственники средств предприятия, заимодавцы, поставщики, клиенты, налоговые органы, персонал предприятия и руководство. Каждый субъект анализа изучает информацию исходя из своих интересов.

Так, собственникам необходимо определить увеличение или уменьшение доли собственного капитала и оценить эффективность использования ресурсов администрацией предприятия; кредиторам и поставщикам – целесообразность продления кредита, условия кредитования, гарантии возврата кредита; потенциальным собственникам и кредиторам – выгодность помещения в предприятие своих капиталов и так далее [18]. Следует отметить, что только руководство предприятия может углубить анализ отчетности, используя данные производственного учета в рамках управленческого анализа, проводимого для целей управления.

Вторая группа пользователей финансовой отчетности – это субъекты анализа, которые хотя непосредственно и не заинтересованы в деятельности предприятия. Это аудиторские фирмы, консультанты, биржи, юристы, пресса, ассоциации, профсоюзы [19].

Основными требованиями, которые предъявляются к отчетности, являются объективное и точное отражение действительных результатов деятельности предприятия, строгая увязка всех показателей, согласованность бухгалтерской и оперативно–статистической отчетности, соблюдение методологических и других положений [20]. Несмотря на различие интересов разных пользователей финансовой отчетности предприятия, основным условием существования предприятия является достаточность капитала для его деятельности. Поэтому основным требованием является то, чтобы собственники капитала и другие инвесторы были удовлетворены информацией, которую они получают от предприятия. Это положение считается общей чертой в информационных запросах всех пользователей. Информация для пользователей представлена в таблице 1.1.

Таблица 1.1 – Информация необходимая для пользователей финансовой

отчетности

Данные отчетности	Полезность
Экономические ресурсы	Оценка способности предприятия получать доходы и денежные средства в будущем
Финансовая структура (соотношение собственного капитала и задолженности предприятия)	Оценка будущих потребностей в заемных средствах и распределение будущих прибылей и денежных средств между заинтересованными сторонами; оценка потенциальной гибкости предприятия в привлечении внешних инвестиций
Коэффициенты ликвидности и платежеспособности	Оценка краткосрочной и долгосрочной способности предприятия отвечать по своим обязательствам
Коэффициенты рентабельности и деловой активности	Оценка эффективности использования ресурсов предприятия
Изменения в финансовом положении	Оценка денежных потоков, полученных предприятием в результате его операционной, инвестиционной и финансовой деятельности; прогнозирование будущих потребностей предприятия в денежных средствах.

Основное требование к информации, представленной в отчетности заключается в том, чтобы она была полезной для пользователей, то есть чтобы эту информацию можно было использовать для принятия обоснованных деловых решений [21].

Чтобы быть полезной, информация должна отвечать соответствующим критериям:

Уместность, данный критерий означает, что данная информация значима и оказывает влияние на решение, принимаемое пользователем. Информация считается также уместной, если она обеспечивает возможность перспективного и ретроспективного анализа.

Достоверность информации, данный критерий достоверности информации определяется ее правдивостью, а так же за счет преобладания экономического содержания над юридической формой, возможностью проверки и документальной обоснованностью.

Информация считается правдивой, если она не содержит ошибок и пристрастных оценок, а также не фальсифицирует событий хозяйственной жизни.

Нейтральность, предполагает, что финансовая отчетность не делает акцента на удовлетворение интересов одной группы пользователей общей отчетности в ущерб другой.

Понятность, критерий понятности означает, что пользователи могут понять содержание отчетности без специальной профессиональной подготовки.

Сопоставимость, критерий сопоставимости требует, чтобы данные о деятельности предприятия были сопоставимы с аналогичной информацией о деятельности других фирм.

В ходе формирования отчетной информации должны соблюдаться определенные ограничения на информацию, включаемую в отчетность:

Оптимальное соотношение затрат и выгод, это означает, что затраты на составление отчетности должны разумно соотноситься с выгодами, извлекаемыми предприятием от представления этих данных заинтересованным пользователям.

Принцип осторожности (консерватизма), принцип предполагает, что документы отчетности не должны допускать завышенной оценки активов и прибыли и заниженной оценки обязательств.

Конфиденциальность, отчетная информация не должна содержать данные, которые могут нанести ущерб конкурентным позициям предприятия [22].

Бухгалтерская отчетность организаций, за исключением отчетности бюджетных организаций, состоит из:

- бухгалтерского баланса;
- отчета о прибылях и убытках;
- аудиторского заключения;
- пояснительной записки.

1.3 Методика анализа показателей эффективности деятельности организации

Экономический потенциал организации может быть охарактеризован двояко, с позиции имущественного положения предприятия и с позиции его финансового положения. Обе эти стороны финансово–хозяйственной деятельности взаимосвязаны – нерациональная структура имущества, его некачественный состав могут привести к ухудшению финансового положения и наоборот [23].

Согласно действующим нормативам, баланс в настоящее время составляется в оценке нетто. Целесообразно использовать так называемый уплотненный аналитический баланс–нетто, который формируется путем устранения влияния на итог баланса и его структуру регулирующих статей. Для этого:

Суммы по статье «Задолженность участников (учредителей) по взносам в уставный капитал» уменьшают величину собственного капитала и величину оборотных активов;

На величину статьи «Оценочные резервы («Резерв по сомнительным долгам»)» корректируется значение дебиторской задолженности и собственного капитала предприятия;

Однородные по составу элементы балансовых статей объединяются в необходимых аналитических разделах (долгосрочные текущие активы, собственный и заемный капитал).

Устойчивость финансового положения предприятия в значительной степени зависит от целесообразности и правильности вложения финансовых ресурсов в активы [24].

Наиболее общее представление об имевших место качественных изменениях в структуре средств можно получить с помощью вертикального и горизонтального анализа отчетности.

Вертикальный анализ показывает структуру средств предприятия и их

источников. Вертикальный анализ позволяет перейти к относительным оценкам и проводить хозяйственные сравнения экономических показателей деятельности предприятий, различающихся по величине использованных ресурсов, сглаживать влияние инфляционных процессов, искажающих абсолютные показатели финансовой отчетности [25].

Горизонтальный анализ отчетности заключается в построении одной или нескольких аналитических таблиц, в которых абсолютные показатели дополняются относительными темпами роста (снижения). Степень агрегированности показателей определяется аналитиком. Как правило, берутся базисные темпы роста за ряд лет (смежных периодов), что позволяет анализировать не только изменение отдельных показателей, но и прогнозировать их значения.

На практике не редко строят аналитические таблицы, характеризующие как структуру бухгалтерской отчетности, так и динамику отдельных ее показателей. Оба этих вида позволяют сравнивать отчетность различных по виду деятельности и объемам производства предприятий. Результат деятельности предприятия зависит от целесообразности и правильности вложения финансовых ресурсов в активы. В процессе функционирования предприятия величина активов и их структура претерпевают постоянные изменения. Для оценки активов анализируется движение хозяйственных средств, находящихся в распоряжении предприятия, и их источников.

Изменения в структуре средств предприятия и их источников можно определить с помощью вертикального и горизонтального анализа отчетности [26].

Система показателей оценки имущественного положения приведена в таблице 1.2.

Критериями качественных изменений в имущественном положении предприятия и степени их прогрессивности выступают такие показатели, как: сумма хозяйственных средств предприятия;

- доля активной части основных средств в распоряжении организации;

- коэффициент износа;
- удельный вес быстро реализуемых активов;
- удельный вес дебиторской задолженности и другие.

Таблица 1.2 – Система показателей оценки имущественного положения

Наименование показателя	Формула расчета
Сумма хозяйственных средств, находящихся в распоряжении организации	итог баланса–нетто
Доля основных средств в активах	стоимость основных средств итог баланса - нетто
Доля активной части основных средств	стоимость активной части основных средств
	стоимость основных средств
Коэффициент износа основных средств	износ основных средств
	первоначальная стоимость основных средств
Коэффициент износа активной части основных средств	износ активной части основных средств
	первоначальная стоимость активной части основных средств
Коэффициент обновления	первоначальная стоимость поступивших за период основных средств
	первоначальная стоимость основных средств на конец периода

Сумма хозяйственных средств, находящихся в распоряжении предприятия. Этот показатель дает обобщенную стоимостную оценку активов, числящихся на балансе предприятия. Это учетная оценка, не совпадающая с суммарной рыночной оценкой его активов. Рост этого показателя свидетельствует о наращивании имущественного потенциала предприятия.

После определения общей характеристики финансового состояния и его изменения за отчетный период следующей важной задачей анализа финансового состояния является исследование показателей финансовой устойчивости предприятия [27].

Финансово–устойчивым является такой хозяйствующий субъект, который за счет собственных средств покрывает средства, вложенные в активы (основные фонды, нематериальные активы, оборотные средства), не допускает неоправданной дебиторской и кредиторской задолженности и расплачивается в срок по своим обязательствам.

Для данного блока анализа решающее значение имеет вопрос о том, какие показатели отражают сущность устойчивости финансового состояния. Ответ на

него связан, прежде всего, с балансовой моделью. В условиях рынка эта модель определяется по формуле (1.1):

$$F + E^3 + R^a = I^c + C^{kk} + C^{dk} + K^o + R^p, \quad (1.1)$$

где F – основные средства и вложения;

E^3 – запасы и затраты;

R^a – денежные средства, краткосрочные финансовые вложения, расчеты (дебиторская задолженность) и прочие активы;

I^c – источники собственных средств;

C^{kk} – краткосрочные кредиты и заемные средства;

C^{dk} – долгосрочные кредиты и заемные средства;

K^o – ссуды, непогашенные в срок;

R^p – расчеты (кредиторская задолженность) и прочие пассивы.

При условии ограничения запасов и затрат используется формула (1.2):

$$E^3 \leq (I^c + C^{dk}) - F, \quad (1.2)$$

где F – основные средства и вложения;

E^3 – запасы и затраты;

I^c – источники собственных средств;

C^{dk} – долгосрочные кредиты и заемные средства.

Если при ограничении запасов и затрат будет выполняться условие платежеспособности предприятия, то денежные средства, краткосрочные финансовые вложения (ценные бумаги) и активные расчеты покроют краткосрочную задолженность предприятий, которая определяется по формуле (1.3):

$$1) \quad R^a \geq (C^{kk} + K^o + R^p), \quad (1.3)$$

где R^a – денежные средства, краткосрочные финансовые вложения, расчеты

(дебиторская задолженность) и прочие активы;

C^{kk} – краткосрочные кредиты и заемные средства;

K^o – ссуды, непогашенные в срок;

R^p – расчеты (кредиторская задолженность) и прочие пассивы.

Для характеристики источников формирования запасов и затрат используются показатели:

- наличие собственных оборотных средств;

Наличие собственных оборотных средств равно разнице величины источников собственных средств и величины основных средств и вложений определяется по формуле (1.4):

$$E^c = I^c - F, \quad (1.4)$$

где F – основные средства и вложения;

E^3 – запасы и затраты;

I^c – источники собственных средств.

- наличие собственных и долгосрочных заемных источников средств для формирования запасов и затрат;

Оно исходит из предыдущего показателя увеличением на сумму долгосрочных кредитов и заемных средств находится по формуле (1.5):

$$E^m = (I^c + C^{dk}) - F, \quad (1.5)$$

где F – основные средства и вложения;

I^c – источники собственных средств;

C^{dk} – долгосрочные кредиты и заемные средства.

Данный показатель равен сумме предыдущего показателя и величины краткосрочных кредитов и заемных средств (к которым в данном случае не присоединяются ссуды, не погашенные в срок):

$$E^{\Sigma} = (I^c + C^{dk}) - F + C^{kk} = E^c + C^{kk}, \quad (1.6)$$

где F – основные средства и вложения;

E^3 – запасы и затраты;

R^a – денежные средства, краткосрочные финансовые вложения, расчеты (дебиторская задолженность) и прочие активы;

I^c – источники собственных средств;

C^{kk} – краткосрочные кредиты и заемные средства;

C^{dk} – долгосрочные кредиты и заемные средства;

K^o – ссуды, непогашенные в срок;

R^p – расчеты (кредиторская задолженность) и прочие пассивы.

Трем показателям наличия источников формирования запасов и затрат соответствуют три показателя обеспеченности запасов и затрат источниками их формирования:

Излишек или недостаток собственных оборотных средств определяется по формуле (1.7):

$$\pm E^c = E^c - E^3, \quad (1.7)$$

где E^3 – запасы и затраты;

I^c – источники собственных средств.

Излишек (+) или недостаток (–) собственных и долгосрочных заемных источников формирования запасов и затрат определяется по формуле (1.8):

$$\pm E^T = E^T - E^3 = (E^c + K^T) - E^3, \quad (1.8)$$

где F – основные средства и вложения;

E^3 – запасы и затраты;

I^c – источники собственных средств;

K^o – ссуды, непогашенные в срок.

Излишек (+) или недостаток (–) общей величины основных источников для формирования запасов и затрат определяется по формуле (1.9):

$$\pm E^\Sigma = E^\Sigma - E^3 = (E^c + K^T + C^{kk}) - E^3, \quad (1.9)$$

где F – основные средства и вложения;

E^3 – запасы и затраты;

I^c – источники собственных средств;

C^{kk} – краткосрочные кредиты и заемные средства.

Вычисление трех показателей обеспеченности запасов и затрат источниками их формирования позволяет квалифицировать финансовые ситуации по степени их устойчивости, разберем основные типы устойчивости.

Абсолютная устойчивость финансового состояния, данный тип устойчивости встречается довольно редко и представляющая собой крайний тип финансовой устойчивости. Определяется по формуле (1.10):

$$E^3 < E^c + C^{kk}, \quad (1.10)$$

где E^3 – запасы и затраты;

I^c – источники собственных средств;

C^{kk} – краткосрочные кредиты и заемные средства.

Нормальная устойчивость финансового состояния предприятия гарантирует постоянную платежеспособность, определяется по формуле (1.11):

$$E^3 = E^c + C^{kk}, \quad (1.11)$$

где E^3 – запасы и затраты;

C^{kk} – краткосрочные кредиты и заемные средства.

Неустойчивое финансовое состояние, сопряженное с нарушением платежеспособности, состояние при котором, тем не менее, сохраняется возможность восстановления равновесия за счет пополнения источников собственных средств и увеличения собственных оборотных средств определяется по формуле (1.12):

$$E^3 = E^c + C^{kk} + C^o, \quad (1.12)$$

где C^o – источники, ослабляющие финансовую напряженность;

C^{kk} – кредиты банков под товарно–материальные ценности с учетом

сумм, зачтенных банком при кредитовании.

Кризисное финансовое состояние, состояние, при котором предприятие находится на грани банкротства, поскольку в данной ситуации денежные средства, краткосрочные ценные бумаги и дебиторская задолженность предприятия не покрывают даже его кредиторской задолженности и просроченных ссуд указано в формуле (1.13):

$$E^3 = E^c + C^{kk}, \quad (1.13)$$

где E^3 – запасы и затраты;

C^{kk} – краткосрочные кредиты и заемные средства.

Каждый из четырех типов финансовой устойчивости характеризуется набором показателей, дающих полную картину финансового состояния предприятия. К этим показателям относятся: коэффициент обеспеченности запасов и затрат источниками средств; излишек (или недостаток) средств для формирования запасов и затрат; запас устойчивости финансового состояния (в днях); излишек (или недостаток) средств на 1 тыс. руб. запасов.

Однако очевидно, что из условия платежеспособности предприятия в действительности вытекает не одно, а два направления оценки финансовой устойчивости предприятия [28].

Оценка финансовой устойчивости предприятия исходя из степени покрытия запасов и затрат источниками средств, данный показатель определяется по формуле (1.14):

$$E^3 \leq (I^c + C^{dk}) - F, \quad (1.14)$$

где F – основные средства и вложения;

E^3 – запасы и затраты;

I^c – источники собственных средств;

C^{dk} – долгосрочные кредиты и заемные средства.

Оценка финансовой устойчивости предприятия исходя из степени покрытия основных средств и иных внеоборотных активов источниками

средств, формула (1.5):

$$F \leq (I^c + C^{dk}) - E^3, \quad (1.15)$$

где $(I^c + C^{dk})$ – представляет собой величину капитала предприятия.

Собственный капитал, долгосрочные кредиты и займы являются стабильными источниками финансирования деятельности предприятия[29]. Классификация типов финансовой устойчивости для условий второго направления оценки приведена в таблице 1.3.

Таблица 1.3 – Классификация типов финансовой устойчивости для условий второго направления оценки

Устойчивость	Текущая	В краткосрочной перспективе	В долгосрочной перспективе
Абсолютная	$D \geq R^p + K^o$	$D \geq R^p + K^o + C^{kk}$	$D \geq R^p + K^o + C^{kk} + C^{dk}$
Нормальная	$R^a \geq R^p + K^o$	$R^a \geq R^p + K^o + C^{kk}$	$R^a \geq R^p + K^o + C^{kk} + C^{dk}$
Предкризисная устойчивость	$R^a + E^3 \geq R^p + K^o$	$R^a + E^3 \geq R^p + K^o + C^{kk}$	$R^a + E^3 \geq R^p + K^o + C^{kk} + C^{dk}$
Кризисная	$R^a + E^3 < R^p + K^o$	$R^a + E^3 < R^p + K^o + C^{kk}$	$R^a + E^3 < R^p + K^o + C^{kk}$

Финансовые коэффициенты представляют собой относительные показатели финансового состояния предприятия. Они рассчитываются в виде отношений абсолютных показателей финансового состояния или их линейных комбинаций [30].

Рассчитанные фактические коэффициенты отчетного периода сравниваются с нормой, со значением предыдущего периода, аналогичным предприятием, и тем самым выявляется реальное финансовое состояние, слабые и сильные стороны фирмы.

Для точной и полной характеристики финансового состояния достаточно сравнительно небольшого количества финансовых коэффициентов:

Коэффициент обеспеченности собственными средствами, он характеризует степень обеспеченности собственными оборотными средствами предприятия, необходимую для финансовой устойчивости;

Коэффициент обеспеченности для материальных запасов собственными средствами, показывает, в какой степени материальные запасы покрыты

собственными средствами и не нуждаются в привлечении заемных средств.

Коэффициент маневренности собственного капитала, показывает, насколько мобильны собственные источники средств с финансовой точки зрения: чем больше, тем лучше финансовое состояние.

Коэффициент автономии (финансовой независимости или концентрации собственного капитала), означает, что все обязательства предприятия могут быть покрыты собственными средствами. Рост K_a означает рост финансовой независимости.

Рост в динамике свидетельствует об усилении зависимости предприятия от привлеченного капитала.

Ликвидность предприятия – это способность фирмы превращать свои активы в деньги для покрытия всех необходимых платежей по мере наступления их срока. Предприятие, оборотный капитал которого состоит преимущественно из денежных средств и краткосрочной дебиторской задолженности, обычно считается более ликвидным, чем предприятие, оборотный капитал которого состоит преимущественно из запасов [31].

Анализ ликвидности баланса заключается в сравнении средств по активу, сгруппированных по степени их ликвидности и расположенных в порядке убывания их ликвидности, с обязательствами по пассиву, сгруппированным по срокам их погашения и расположенными в порядке возрастания сроков [32].

В зависимости от степени ликвидности, то есть скорости превращения в денежные средства, активы предприятия разделим на следующие группы:

Наиболее ликвидные активы, под ликвидными активами подразумеваются денежные средства предприятия и краткосрочные финансовые вложения (ценные бумаги).

Быстро реализуемые активы; в них включается дебиторская задолженность и прочие активы.

Медленно реализуемые активы, это запасы и затраты (в том числе НДС) за исключением расходов будущих периодов и долгосрочные финансовые вложения.

Труднореализуемые активы, статьи раздела I актива баланса «Внеоборотные активы», за исключением долгосрочных финансовых вложений.

Пассивы баланса сгруппируем по степени срочности их оплаты:

Наиболее срочные обязательства – кредиторская задолженность и прочие оборотные активы.

Под краткосрочными пассивами, как правило, понимают краткосрочные кредиты и заемные средства.

Долгосрочные кредиты и заемные средства.

Постоянные пассивы – собственные средства предприятия. Для сохранения баланса актива и пассива итог данной группы уменьшается на величину статьи «Расходы будущих периодов».

Для определения ликвидности баланса следует сопоставить итоги приведенных групп по активу и пассиву. Баланс считается абсолютно ликвидным, если имеют место соотношения: $A_1 \geq П_1, A_2 \geq П_2, A_3 \geq П_3, A_4 \geq П_4$.

Выполнение первых трех неравенств автоматически влечет выполнение четвертого неравенства, выполнение четвертого неравенства свидетельствует о соблюдении минимального условия финансовой устойчивости – наличии у предприятия собственных оборотных средств [32].

Сопоставление наиболее ликвидных средств и быстрореализуемых активов с наиболее срочными обязательствами и краткосрочными пассивами позволяет выяснить текущую ликвидность. Сравнение же медленно реализуемых активов с долгосрочными и среднесрочными пассивами отражает перспективную ликвидность. Текущая ликвидность свидетельствует о платежеспособности (или неплатежеспособности) предприятия на ближайший к рассматриваемому моменту промежуток времени.

Для оценки платежеспособности предприятия используются три относительных показателя ликвидности, различающиеся набором ликвидных средств, рассматриваемых в качестве покрытия краткосрочных обязательств:

Коэффициент абсолютной ликвидности ($K_{ал}$), Данный коэффициент равен отношению величины наиболее ликвидных активов к сумме наиболее срочных обязательств и краткосрочных пассивов.

Коэффициент абсолютной ликвидности показывает, какую часть

краткосрочной задолженности предприятие может погасить в ближайшее время. Коэффициент абсолютной ликвидности характеризует платежеспособность предприятия на дату составления баланса.

Нормальное ограничение показателя определяется формулой (1.16):

$$K_{ал} \geq 0,2 + 0,5, \quad (1.16)$$

где $K_{кл}$ – коэффициент критической ликвидности.

Коэффициент критической ликвидности ($K_{кл}$), или же промежуточный коэффициент покрытия, в состав ликвидных средств в числитель относительного показателя включаются дебиторская задолженность и прочие активы. Коэффициент ликвидности отражает прогнозируемые платежные возможности предприятия при условии своевременного проведения расчетов с дебиторами.

Коэффициент критической ликвидности характеризует ожидаемую платежеспособность предприятия на период, равный средней продолжительности одного оборота дебиторской задолженности.

Нижняя нормальная граница коэффициента ликвидности показана в формуле (1.17):

$$K_{кл} \geq 1, \quad (1.17)$$

где $K_{кл}$ – коэффициент критической ликвидности.

Коэффициент текущей ликвидности ($K_{тл}$), иначе коэффициент покрытия, он равен отношению стоимости всех оборотных (мобильных) средств предприятия к величине краткосрочных обязательств. Коэффициент покрытия показывает платежные возможности предприятия, оцениваемые при условии не только своевременных расчетов с дебиторами и благоприятной реализации готовой продукции, но и продажи в случае нужды прочих элементов материальных оборотных средств. Коэффициент текущей ликвидности

характеризует ожидаемую платежеспособность предприятия на период, равный средней продолжительности одного оборота всех оборотных средств.

Нормативным для него считается ограничение в формуле (1.18):

$$K_{\text{тл}} \geq 2, \quad (1.18)$$

где $K_{\text{тл}}$ – коэффициент текущей ликвидности.

Платежеспособность – это способность своевременно полностью выполнить свои платежные обязательства, вытекающие из торговых, кредитных и иных операций платежного характера [33].

Оценка платежеспособности производится по данным баланса на основе расчета следующих показателей:

- величина собственного оборотного капитала;
- соотношение оборотного капитала и краткосрочных обязательств
- соотношение заемного и собственного капитала;
- коэффициент долгосрочного привлечения заемных средств;
- коэффициент обеспеченности процентов по кредитам;
- коэффициент платежной готовности (платежеспособности) и другие.

Финансовая устойчивость предприятия в перспективе целиком зависит от результатов текущей деятельности.

Оценка деловой активности направлена на анализ результатов и эффективность текущей основной производственной деятельности [34].

Оценка деловой активности на качественном уровне может быть получена в результате сравнения деятельности данного предприятия и родственных по сфере приложения капитала предприятий. Такими качественными (то есть неформализуемыми) критериями являются:

- широта рынков сбыта продукции;
- наличие продукции, поставляемой на экспорт;
- репутация предприятия, выражающаяся, в частности, в известности клиентов, пользующихся услугами предприятия [35].

Количественная оценка делается по двум направлениям:

- степень выполнения плана (установленного вышестоящей организацией или самостоятельно) по основным показателям, обеспечение заданных темпов их роста;

- уровень эффективности использования ресурсов предприятия.

Для реализации первого направления анализа целесообразно также учитывать сравнительную динамику основных показателей. В частности, оптимально следующее их соотношение в формуле (1.19):

$$T_{\text{пб}} > T_{\text{р}} > T_{\text{ак}} > 100\%, \quad (1.19)$$

где $T_{\text{пб}} > T_{\text{р}}$, $T_{\text{ак}}$ – соответственно темп изменения прибыли, реализации, авансированного капитала (Бд).

Во-первых, эта зависимость отражает, что экономический потенциал предприятия возрастает.

Во-вторых, по сравнению с увеличением экономического потенциала объем реализации возрастает более высокими темпами, то есть ресурсы предприятия используются более эффективно.

В-третьих, прибыль возрастает опережающими темпами, что свидетельствует, как правило, об относительном снижении издержек производства и обращения. Однако возможны и отклонения от этой идеальной зависимости, причем не всегда их следует рассматривать как негативные, такими причинами являются: освоение новых перспектив направления приложения капитала, реконструкция и модернизация действующих производств [36]. Эта деятельность всегда сопряжена со значительными вложениями финансовых ресурсов, которые по большей части не дают быстрой выгоды, но в перспективе могут полностью окупиться [37].

Для реализации второго направления могут быть рассчитаны различные показатели, характеризующие эффективность использования, материальных, трудовых и финансовых ресурсов. Основные из них – выработка и фондоотдача, оборачиваемость производственных запасов.

При анализе оборачиваемости оборотных средств особое внимание должно уделяться производственным запасам и дебиторской задолженности.

Чем меньше омертвляются финансовые ресурсы в этих активах, тем более эффективно они используются, быстрее оборачиваются, приносят предприятию все новые и новые прибыли.

Оборачиваемость оценивают, сопоставляя показатели средних остатков оборотных активов и их оборотов за анализируемый период. Оборотами при оценке и анализе оборачиваемости являются:

- для производственных запасов;
- для дебиторской задолженности.

В свою очередь для дебиторской задолженности это реализация продукции по безналичному расчету (поскольку этот показатель не отражается в отчетности и может быть выявлен по данным бухгалтерского учета, на практике его нередко заменяют показателем выручки от реализации) [38].

Дадим экономическую интерпретацию показателей оборачиваемости:

- оборачиваемость в оборотах указывает среднее число оборотов средств, вложенных в активы данного вида, в анализируемый период;
- оборачиваемость в днях указывает продолжительность (в днях) одного оборота средств, вложенных в активы данного вида.

Обобщенной характеристикой продолжительности омертвления финансовых ресурсов в текущих активах является показатель продолжительности операционного цикла, то есть того, сколько дней в среднем проходит с момента вложения денежных средств в текущую производственную деятельность до момента возврата их в виде выручки на расчетный счет. Этот показатель в значительной степени зависит от характера производственной деятельности; его снижение – одна из основных внутрихозяйственных задач предприятия [39].

Показатели эффективности использования отдельных видов ресурсов обобщаются в показателях оборота собственного капитала и оборачиваемости основного капитала, характеризующих соответственно отдачу вложенных в

предприятие средств собственника и всех средств, включая привлеченные. Различие между этими коэффициентами обусловлено степенью привлечения заемных средств для финансирования производственной деятельности.

К обобщающим показателям оценки эффективности использования ресурсов предприятия и динамичности его развития относятся показатель ресурсоотдачи и коэффициент устойчивости экономического роста.

Ресурсоотдача (коэффициент оборачиваемости авансированного капитала). Характеризует объем реализованной продукции, приходящейся на рубль средств, вложенных в деятельность предприятия. Рост показателя в динамике рассматривается как благоприятная тенденция [40].

Коэффициент устойчивости экономического роста. Показывает, какими в среднем темпами может развиваться предприятие в дальнейшем, не меняя уже сложившееся соотношение между различными источниками финансирования, фондоотдачей, рентабельностью производства, дивидендной политикой и т.п.

Показатели рентабельности более полно, чем прибыль, характеризуют окончательные результаты хозяйствования, потому что их величина показывает соотношение эффекта с наличными или использованными ресурсами. Их применяют для оценки деятельности предприятия и как инструмент инвестиционной политики и ценообразования [41].

Показатели рентабельности можно объединить в несколько групп:

- показатели, характеризующие рентабельность (окупаемость) издержек производства и инвестиционных проектов;
- показатели, характеризующие рентабельность продаж;
- показатели, характеризующие доходность капитала и его частей.

Рентабельность производственной деятельности (окупаемость издержек) (R_3) исчисляется путем отношения балансовой или чистой прибыли к сумме затрат по реализованной или произведенной продукции, формула (1.20):

$$R_3 = \frac{\Pi_6}{3} \text{ или } R_3 = \frac{\Pi_ч}{3}, \quad (1.20)$$

где R_3 – рентабельность производственной деятельности;

Π_6 – балансовая прибыль;

$\Pi_ч$ – чистая прибыль;

Z – сумма затрат по реализованной или произведенной продукции.

Она показывает, сколько предприятие имеет прибыли с каждого рубля, затраченного на производство и реализацию продукции. Может рассчитываться в целом по предприятию, отдельным его подразделениям и видам продукции.

Уровень рентабельности производственной деятельности (окупаемость затрат), исчисленный в целом по предприятию (R), зависит от трех основных факторов первого порядка: изменения структуры реализованной продукции, ее себестоимости и средних цен реализации [42]. Факторная модель этого показателя имеет вид:

$$R = \frac{\Pi(\text{при}VP\Pi_{\text{общ}}, UD_i, C_i, Z_{\text{ед}_i})}{Z(\text{при}VP\Pi_{\text{общ}}, UD_{\text{общ}}, Z_{\text{ед}_i})} \quad (1.21)$$

где R – уровень рентабельности;

Π_6 – балансовая прибыль;

$\Pi_ч$ – чистая прибыль;

Z – сумма затрат по реализованной или произведенной продукции.

Расчет влияния факторов первого порядка на изменение уровня рентабельности в целом по предприятию можно выполнить способом цепных подстановок. Затем следует сделать факторный анализ рентабельности по каждому виду продукции. Уровень рентабельности отдельных видов продукции зависит от изменения средних реализационных цен и себестоимости единицы продукции указаны в формуле (1.22):

$$R_i = \frac{C_i}{Z_{\text{ед}_i}} - 1 \quad (1.22)$$

где R_i – рентабельность деятельности;

Π_6 – балансовая прибыль;

$\Pi_ч$ – чистая прибыль;

Z – сумма затрат по реализованной или произведенной продукции.

Таким же образом производится факторный анализ рентабельности продаж. Детерминированная факторная модель этого показателя, исчисленного в целом по предприятию, имеет следующий вид, формула (1.23):

$$R_{\pi} = \frac{\Pi_6 = f(V\Pi_{\text{общ}}, UД_i, \Pi_i, Z_{ед_i})}{BP = f(V\Pi_{\text{общ}}, UД_i, \Pi_i)}, \quad (1.23)$$

где R_{π} – рентабельность продаж;

Π_6 – балансовая прибыль;

$\Pi_ч$ – чистая прибыль;

Z – сумма затрат по реализованной или произведенной продукции.

Уровень рентабельности продаж отдельных видов продукции зависит от среднего уровня цены и себестоимости изделия указана в формуле (1.24):

$$R_{\pi i} = \frac{\Pi_i}{BP_i} \frac{V\Pi_i (\Pi_i - Z_{ед_i})}{V\Pi_i \times \Pi_i}, \quad (1.24)$$

где R_{π} – рентабельность продаж;

Π_6 – балансовая прибыль;

$\Pi_ч$ – чистая прибыль;

$V\Pi$ – объем реализованной продукции;

$UД_i$ – удельный вес реализованной продукции;

Π_i – средний уровень цены;

$Z_{ед}$ – себестоимость.

Аналогично осуществляется факторный анализ рентабельности

инвестированного капитала. Балансовая сумма прибыли зависит от объема реализованной продукции (ВРП), ее структуры (УД_і), себестоимости (З_{ед}), среднего уровня цен (Ц_і) и финансовых результатов от прочих видов деятельности, не связанных с реализацией продукции и услуг (ВФР) [43].

Среднегодовая сумма основного и оборотного капитала зависит от объема продаж и скорости оборота капитала (коэффициента оборачиваемости К_{об}), который определяется отношением суммы оборота к среднегодовой сумме основного и оборотного капитала [44].

Чем быстрее оборачивается капитал на предприятии, тем меньше его требуется для обеспечения запланированного объема продаж. И наоборот, замедление оборачиваемости капитала требует дополнительного привлечения средств для обеспечения того же объема производства и реализации продукции. Таким образом, объем продаж сам по себе не оказывает влияния на уровень рентабельности, так как с его изменением пропорционально увеличиваются или уменьшаются, сумма прибыли и сумма основного и оборотного капитала при условии неизменности остальных факторов [45].

Взаимосвязь названных факторов с уровнем рентабельности капитала указана в формуле (1.25):

$$R_{п} = \frac{\Pi_{б} = f(VRP_{общ}, УД_{і}, Ц_{і}, З_{еді}, ВФР_{і})}{\sum K = f(VRP_{общ}, УД_{і}, K_{об})}, \quad (1.25)$$

где $R_{п}$ – рентабельность продаж;

$\Pi_{б}$ – балансовая прибыль;

$\Pi_{ч}$ – чистая прибыль;

ВРП – объем реализованной продукции;

УД_і – удельный вес реализованной продукции;

Ц_і – средний уровень цены;

З_{ед} – себестоимость.

Резервы увеличения суммы прибыли определяются по каждому виду

товарной продукции. Основными их источниками является увеличение объема реализации продукции, снижение ее себестоимости, повышение качества товарной продукции, на рисунке 1.1 отражена реализация готовой продукции на более выгодных рынках.

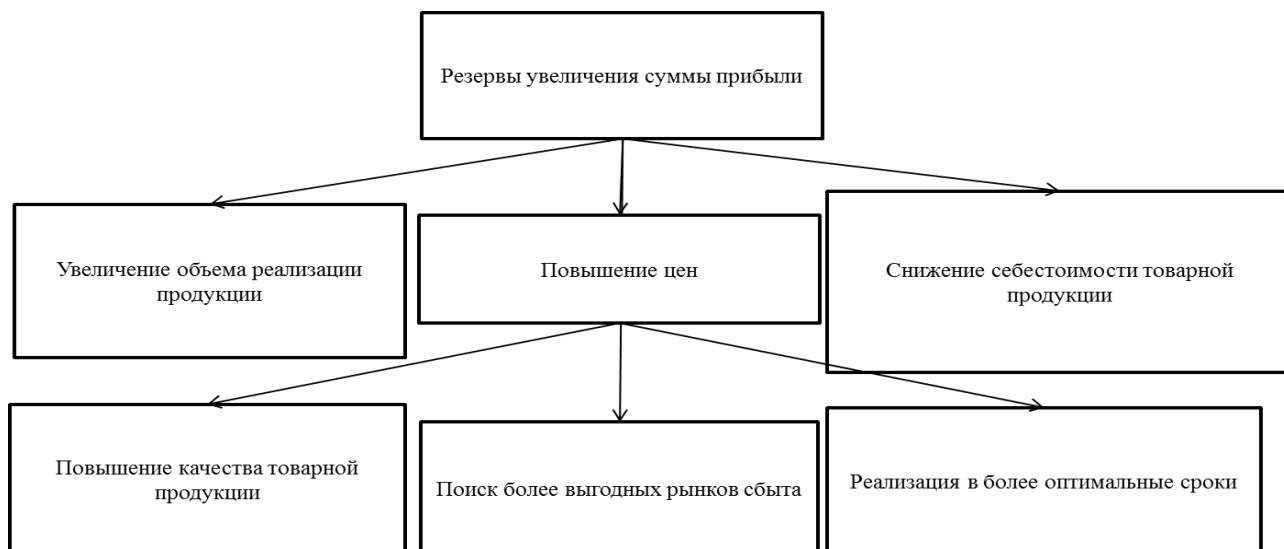


Рисунок 1.1 – Схема подсчета резервов увеличения прибыли от реализации продукции

Таким образом, на основании изложенного можно сделать вывод, что принятие управленческих решений по эффективности управления финансами предприятия необходим анализ финансово–экономического состояния предприятия [46]. Анализ эффективности деятельности предприятия в своем традиционном понимании представляет собой метод исследования путем расчленения сложных явлений на составные части. В широком научном понимании анализ эффективности деятельности предприятия – это метод научного исследования (познания) и оценки явлений и процессов, в основе которого лежит изучение составных частей, элементов изучаемой системы [47].

Экономическая сущность финансового анализа лучше всего отражается в следующем определении: «Анализ эффективности деятельности предприятия представляет собой оценку финансово – хозяйственной деятельности фирмы в прошлом, настоящем и предполагаемом будущем». Таким образом, в условиях нестабильной экономики практически невозможно использовать

количественный метод оценки, позволяющий упорядочить изучаемые внешние факторы и приводить их в сопоставимый вид.

Сделать какие-либо точные прогнозы по поводу формирования финансовой устойчивости предприятия (с учетом изучения внешних факторов) практически невозможно [48]. Их следует отнести к разряду неуправляемых.

Внешние факторы влияют на внутренние, как бы проявляют себя через них, изменяя количественное выражение последних. Например, распространение неплатежей в экономике приводит к увеличению дебиторской и кредиторской задолженности, а в их структуре – к увеличению объемов просроченной и сомнительной задолженности. Следует отметить прямое (банкротство должников) и косвенное (социальное) воздействие внешних факторов на финансовую устойчивость. Такое разделение позволяет более корректно оценивать характер и степень влияния их на устойчивость организации [49].

Внешние факторы, неподвластные воле предприятия, и внутренние, зависящие от сложившейся системы организации его работы, классифицируются по месту возникновения. В качестве примера приведем факторы, влияющие на финансовую устойчивость организаций морского транспорта.

В целом можно сказать, что финансовая устойчивость – это комплексное понятие, обладающее и внешними формами проявления, формирующееся в процессе всей финансово-хозяйственной деятельности, находящееся под влиянием множества различных факторов.

2.1 Краткая характеристика предприятия ПАО «НК «Роснефть»

Публичное Акционерное общество НК «Роснефть» – лидер российской нефтяной отрасли и одна из крупнейших публичных нефтегазовых компаний мира.

Основными видами деятельности «Роснефти» являются разведка и добыча нефти и газа, производство нефтепродуктов и продукции нефтехимии, а также сбыт произведенной продукции. Компания включена в перечень стратегических предприятий России.

История нефтяной компании «Роснефть» неразрывно связана с историей отечественной нефтяной промышленности [50]. Основные предприятия НК «Роснефть» были созданы еще в советский период, когда началось полномасштабное освоение новых нефтяных и газовых месторождений. В 1990-е годы многочисленные предприятия топливно-энергетического комплекса и другие, связанные с ними предприятия государственного сектора экономики, были объединены в вертикально интегрированные компании по образцу крупнейших мировых корпораций – с последующей их частичной или полной продажей частным инвесторам. Управление нефтегазовыми активами, оставшимися в собственности государства, осуществляло государственное предприятие «Роснефть» [51].

Постановлением Правительства РФ № 971 от 29 сентября 1995 г. было создано открытое акционерное общество «Нефтяная компания «Роснефть», которое стало правопреемником одноименного государственного предприятия. Во время кризиса 1998 г. НК «Роснефть» столкнулась с серьезными финансовыми и операционными трудностями: падением добычи вследствие высокой истощенности ресурсной базы, крайне низким уровнем загрузки перерабатывающих мощностей, сокращением объемов розничной реализации. Развитию «Роснефти» также препятствовали сильно изношенное оборудование и устаревшая технологическая база.

В 2004 году Совет директоров Компании возглавил Игорь Сечин, что

стало поворотной точкой в истории «Роснефти». Благодаря поддержке Председателя Совета директоров и слаженного взаимодействия с основным акционером – государством Компания за короткий период существенно повысила эффективность корпоративного управления, провела серьезную работу по консолидации нефтедобывающих и перерабатывающих активов, повысила финансовую дисциплину. Все это позволило «Роснефти» уже в 2005 году занять лидирующие позиции среди нефтяных компаний России по объемам добычи нефти и газа и, как следствие – выйти на решение о проведении в 2006 г. первичного публичного размещения акций (IPO). Общая сумма размещения составила 10,7 млрд. долл. – это пятое крупнейшее IPO в мире и самое крупное среди российских компаний. Доверие Компании оказали такие глобальные энергетические игроки, как BP, SINOPEC, купив крупные пакеты акций, акционерами ПАО «НК «Роснефть» стали около 150 тыс. российских физических лиц [52].

В результате приобретения ряда нефтегазовых активов на территории России существенно увеличены запасы и объемы добычи нефти, нефтеперерабатывающие мощности, расширена розничная сеть. И уже в 2007 году «Роснефть» стала лидером среди нефтяных компаний России, обеспечивающим более 20% суммарной добычи нефти в стране.

В 2009 г. введено в промышленную эксплуатацию крупнейшее месторождение Восточной Сибири – Ванкорское. Успешное освоение месторождения сделало Ванкор крупнейшим добывающим проектом в современной истории российской нефтяной отрасли и позволило ему войти в первую десятку аналогичных проектов в мире.

В 2010 году под руководством обновленной команды топ-менеджмента во главе с Эдуардом Худайнатовым произошли принципиальные изменения в управленческой политике, инициировано обновление стратегии Компании. Запущена работа над новыми проектами в секторе переработки (нефтехимическое предприятие на Дальнем Востоке и Тяньцзинский НПЗ в Китае). Сохранены позиции лидера по росту добычи нефти среди российских и

иностранных конкурентов [53]. Достигнуты высокие финансовые результаты, чистый долг Компании сократился до уровня конца 2006 года. По результатам года получен самый высокий показатель абсолютного прироста добычи нефти среди российских компаний. «Ванкорнефть» стала второй крупнейшей добывающей компанией группы «Роснефть» [54].

В августе 2013 года НК «Роснефть» заключила Соглашение о стратегическом сотрудничестве с компанией ExxonMobil, которое на начальном этапе предусматривает совместную разведку лицензионных участков в Карском и Черном морях. В планах альянса – ряд других проектов в области геологоразведки и освоения углеводородных месторождений в России, США и других странах мира; создание совместного Арктического научно-проектного центра шельфовых разработок (ARC) в Санкт-Петербурге.

В январе 2015 г. «Роснефть» начала добычу нефти на месторождении Аркутун-Даги с использованием буровой платформы «Беркут», самой крупной в мире. Объем добычи на месторождении при выходе на плановую мощность достигнет 4,5 млн. тонн в год.

«Роснефть» стала одним из самых активных участников деловой программы XIX Петербургского международного экономического форума. Всего из 205 заключенных в рамках форума контрактов, Компания подписала рекордные 58 соглашений, а также выступила организатором традиционного Саммита глав энергетических компаний. Подписанные соглашения, несмотря на внешнее экономическое давление, расширили ранее достигнутые договоренности с российскими и зарубежными партнерами, и открыли новые перспективы сотрудничества по всем направлениям бизнеса Компании.

Согласно результатам аудита, проведенного компанией DeGolyer&MacNaughton по классификации SEC (комиссия по ценным бумагам и биржам США), предусматривающей оценку до конца срока рентабельной разработки месторождений, на 31.12.2014 доказанные запасы углеводородов НК «Роснефть» составили 33 977 млн. барр. Коэффициент замещения запасов углеводородов по классификации SEC составил 154%. Прирост запасов

углеводородов составил 963 млн. барр. что составило +3% к 2013 году [55].

По классификации PRMS (Система управления углеводородными ресурсами) запасы углеводородов по категории 3P на 31.12.2014 составили 106 359 млн. барр. нефти. Прирост к 2013 году составил +5%. Объем доказанных запасов (1P) составил 43 085 млн. барр. (таким образом, обеспеченность НК «Роснефть» доказанными запасами углеводородов составила 24 года.

Увеличение объема запасов в первую очередь связано с проведением успешных геологоразведочных работ, бурением и вводом в разработку новых участков, а так же эффективной работой по поддержанию и увеличению продуктивности базового фонда скважин месторождений компании. Кроме того, была улучшена оценка перспектив разработки и соответствующих объемов трудно-извлекаемых запасов месторождений Компании в Западной Сибири [56].

ПАО «НК «Роснефть» имеет линейно функциональную структуру, отличительные черты данной структуры –подготовка данных для линейных руководителей в целях принятия компетентных решений или для выполнения определенных производственных или управленческих задач.

Необходимость внедрения такой структуры была вызвана резким увеличением размера компании, усложнением технологических процессов, а также диверсификацией деятельности, линейные руководители–единоначальники, а им оказывается помощь от функциональных органов, на рисунке 2.1 изображена организационная структура предприятия.

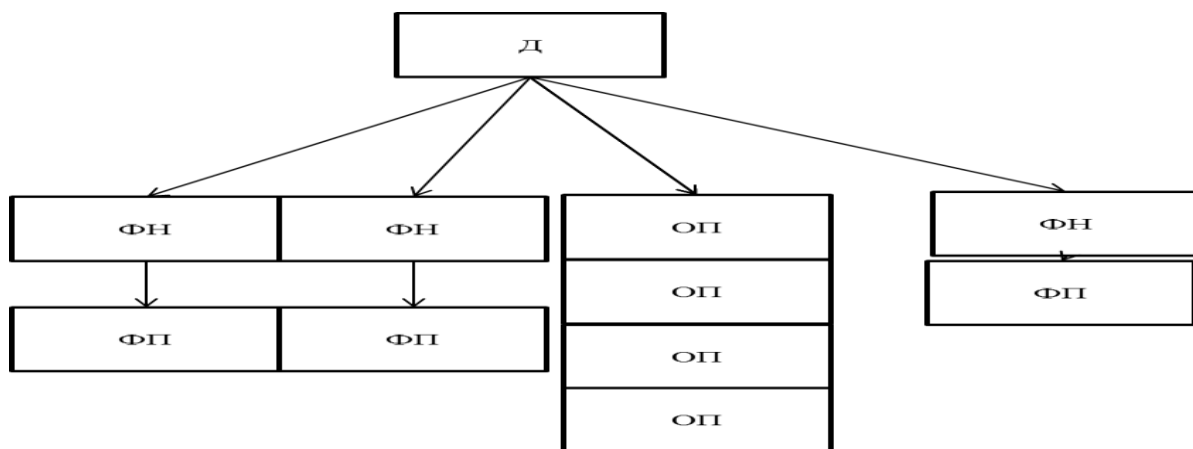


Рисунок 2.1 – Структура ПАО «НК «Роснефть»

Д – директор, ФН – функциональный начальники, ФП – функциональные подразделения, ОП – подразделения основного производства.

Главный актив Компании – это высокопрофессиональный персонал, мотивированный на эффективную работу. На 31.12.2015 списочная численность Обществ Группы ОАО «НК «Роснефть» составила 261.5 тыс. человек. (Как и в отчёте по состоянию на 31.12.2015 года не учтена списочная численность персонала обществ Группы, консолидируемых по принципу пропорциональной консолидации (доля участия Компании – 50%): Группа «Томскнефть» (8 417 чел.), RUHR GmbH [57].

Основная причина увеличения численности Компании – приобретение новых активов и ввод персонала из сторонних подрядных сервисных организаций в штат обществ группы.

Средний возраст сотрудников Компании практически не изменился и составил 39,7 г. (на конец 2015 г. – 39,4).

Повышение эффективности труда – один из ключевых приоритетов Компании. Для реализации этой задачи в 2015 г. была завершена работа по разработке и утверждению укрупнённых показателей производительности труда по предприятиям основных бизнес-блоков и в целом по Компании.

Целевое значение показателя производительности труда в целом по Компании утверждено в качестве технико-экономического показателя Компании на Совете Директоров Компании при утверждении бизнес-плана на 2016 год [58].

Начиная с 2016 года, в перечни показателей эффективности топ – менеджеров Компании и руководителей обществ группы включены КПЭ производительности труда по соответствующим направлениям деятельности.

В 2015 г. в рамках выполнения утверждённого в Компании «Плана усиления контроля и автоматизации в области управления персоналом, расчёта заработной платы и социального развития на перспективу до 2020 года» был

завершён пилотный проект по разработке и внедрению на двух пилотных (ООО «РН Юганскнефтегаз» и АО «Куйбышевский НПЗ») обществах группы единого корпоративного шаблона (далее – ЕКШ) по учету персонала и расчету заработной платы на базе единой информационной платформы (SAP). С осени 2015 года стартовал проект по тиражированию данного шаблонного решения ещё в 5–ти обществах группы, а также проект по приведению единой информационной системы бывшей ТНК-БП к алгоритмам ЕКШ. Одновременно с этим начата работа по созданию аналогичного шаблонного решения на базе второй информационной платформы (1С) – предназначенного для небольших предприятий Компании [59].

В 2015 году разработано Положение Компании «Порядок компенсации расходов по найму жилья работникам общественной группы, приглашаемым на работу из другого региона», Основной целью положения является привлечение и обеспечение жильем высококвалифицированного персонала в регионы, в которых кандидаты соответствующего уровня отсутствуют на рынке труда, а также унификация процедур в рамках данного процесса. В таблице 2.1 представлены среднегодовые стоимости активов и пассивов предприятия.

Таблица 2.1 – Средние величины активов и пассивов предприятия 2013-2015 гг.

Наименование показателя	2013 г, тыс. руб.	2014 г, тыс. руб.	2015 г, тыс. руб.
Среднегодовая стоимость активов	2 295 020 736	4 168 568 155	5 098 141 831,5
Среднегодовая стоимость оборотных активов	1 463 421 273,5	2 217 922 262	3 520 868 712,5

Окончание таблицы 2.1

Наименование показателя	2013 г, тыс. руб.	2014 г, тыс. руб.	2015 г, тыс. руб.
Среднегодовая стоимость нематериальных активов	9 587 696,5	14 961 605	20 605 144,5
Среднегодовая стоимость основных средств	776 974 958,0	897 421 499,0	980 076 314,5
Среднегодовая стоимость собственного капитала	1 326 487 389,0	1 372 117 365,5	1 395 119 250,5
Среднегодовая стоимость запасов	73 115 189,0	105 198 927,5	110 810 707,5
Среднегодовая стоимость денежных средств	216 666 283,0	163 939 755,0	265 182 350,5

Среднегодовая стоимость дебиторской задолженности	633 369 164,5	1 347 963719,5	1 936 668 777
Среднегодовая стоимость кредиторской задолженности	441 447 307,0	934 178 702	1 306 526 410
Среднегодовая стоимость долгосрочных обязательств	1 625 781 294	3 247 833316	5 095 456 955,5

География деятельности «Роснефти» в секторе разведки и добычи охватывает все основные нефтегазоносные провинции России: Западную Сибирь, Южную и Центральную Россию, Тимано–Печору, Восточную Сибирь, Дальний Восток, шельф Арктических морей. Компания также реализует проекты в Казахстане, Алжире, Венесуэле и ОАЭ. Семь крупных НПЗ «Роснефти» распределены по территории России от побережья Черного моря до Дальнего Востока, а сбытовая сеть охватывает 41 регион страны. «Роснефти» принадлежит также 50% компании RuhrOelGmbH, владеющей долями в 4 НПЗ на территории Германии [60].

Основное конкурентное преимущество «Роснефти» – размер и качество ее ресурсной базы. Компания располагает 22,8 млрд.барр. н. э. доказанных запасов, что является одним из лучших показателей среди публичных нефтегазовых компаний мира. При этом по запасам жидких углеводородов «Роснефть» является безусловным лидером. Обеспеченность Компании доказанными запасами углеводородов составляет 25 лет, а большая часть запасов относится к категории традиционных, что дает возможность эффективно наращивать добычу. Компания располагает также 12,5 млрд. барр. н. э. вероятных запасов и 10,5 млрд. барр. н. э. возможных запасов, которые являются источником восполнения доказанных запасов в будущем.

Для обеспечения устойчивого роста добычи в долгосрочной перспективе «Роснефть» активно расширяет свою ресурсную базу за счет геологоразведочных работ и новых приобретений. Коэффициент восполнения доказанных запасов углеводородов за последние 5 лет в среднем составил около 150% без учета приобретений, что является одним из самых высоких показателей в отрасли. Основную часть геологоразведочных работ «Роснефть»

осуществляет в наиболее перспективных нефтегазоносных регионах России (Восточная Сибирь, шельф южных морей России, Дальний Восток), что обеспечивает Компании доступ примерно к 50,5 млрд. барр. н. э. прогнозных извлекаемых ресурсов. В 2010 г. Компания приобрела несколько участков на Арктическом шельфе России – одном из наиболее перспективных регионов в мире [61].

«Роснефть» успешно реализует стратегию устойчивого роста добычи, в том числе благодаря внедрению самых современных технологий. В 2010г.

Компания добыла 119,6 млн т нефти (875 млн барр.). Таким образом, с 2004г. добыча выросла почти в 6 раз. Одновременно «Роснефть» демонстрирует высокую эффективность деятельности в целом и имеет самый низкий уровень удельных операционных затрат на добычу нефти не только среди российских, но и среди основных международных конкурентов. «Роснефть» является одним из крупнейших независимых производителей газа в Российской Федерации. Компания добывает более 12 млрд. куб. м газа в год и обладает огромным потенциалом для дальнейшего наращивания добычи благодаря наличию значительного объема запасов. В настоящее время «Роснефть» реализует программу по увеличению уровня использования попутного нефтяного газа до 95%.

Западная Сибирь является крупнейшим регионом добычи газа ОАО «НК «Роснефть». Добыча газа в регионе в 2014 г. выросла на 44% и составила за 2014 г. 41,78 млрд. куб. м. Объем добычи природного газа в регионе составил 23,08 млрд куб. м и был в основном обеспечен на месторождениях ОАО «Сибнефтегаз», ЗАО «РОСПАН ИНТЕРНЕШНЛ» и ООО «РН-Пурнефтегаз». Добыча попутного нефтяного газа в регионе составила 18,7 млрд куб. м, при этом основной объем был обеспечен на месторождениях ОАО «Самотлорнефтегаз», ООО «РНЮганскнефтегаз», ОАО «РН-Няганьнефтегаз» и ОАО «Томскнефть».

Восточная Сибирь— добыча газа осуществляется на месторождениях ЗАО «Ванкорнефть», крупнейших в данном регионе. Добыча попутного нефтяного

газа за 2014 г. составила 4,55 млрд. куб. м, 0,769 млрд. куб. м – природный газ. Общий рост добычи региона, составивший в 2014 г. 4,69 млрд. куб. м, существенно превышает показатель предыдущего года, что в большей степени связано с повышением уровня полезного использования попутного нефтяного газа [62].

Основная добыча региона Дальний Восток – попутный нефтяной газ проекта «Сахалин–1», а также попутный нефтяной и природный газ ООО «РН-Сахалинморнефтегаз».

Рост добычи газа по сравнению с 2013 г. составил 18,56 млрд куб. м, или 49%. Увеличение добычи на 33% (или 12,43 млрд куб. м) произошло в результате неорганического роста и связано с консолидацией активов ТНК-ВР и ООО «НГК «ИТЕРА». Помимо указанного эффекта, рост добычи природного и попутного нефтяного газа на 16% (или 6,13 млрд куб. м) обеспечен, в основном, следующими факторами: ростом добычи ЗАО «Ванкорнефть» на 4,7 млрд куб. м в результате увеличения добычи природного и попутного нефтяного газа, а также повышения уровня полезного использования попутного нефтяного газа до 61% в связи с запуском установки подготовки газа, компрессорной станции и газопровода, способного обеспечить транспортировку газа в ЕСГ ОАО «Газпром» и его последующую реализацию в объеме до 5,6 млрд куб. м в год, увеличением добычи ООО «РН-Юганскнефтегаз» на 0,7 млрд куб. м в результате роста добычи попутного нефтяного газа, а также запуска сооружений системы сбора и транспорта газа Майской группы месторождений, благодаря которому достигнут уровень использования попутного нефтяного газа 88%, увеличением добычи газа ООО «РН-Пурнефтегаз» на 0,6 млрд куб. м в результате бурения 11 новых скважин на Тарасовском месторождении, а также ростом уровня полезного использования попутного нефтяного газа до 95% за счет запуска в эксплуатацию дожимной компрессорной станции на Харампурской группе месторождений, увеличением добычи газа на 0,1 млрд куб. м за счет увеличения добычи газа в ОАО «Самаранефтегаз», ОАО «Оренбургнефть» и

других предприятиях подачи первого газа с Хадыряхинского месторождения ОАО «Сибнефтегаз» в магистральный газопровод Уренгой – Челябинск [63].

Компания нацелена на развитие газового бизнеса в долгосрочной перспективе. Одной из ключевых задач является разработка технологии добычи из туронских залежей.

В 2014 г. завершен целевой инновационный проект «Выбор и разработка технологии освоения низкопроницаемых газовых залежей Турона». На участке Харампурского месторождения проводится экспериментальная добыча трудноизвлекаемых запасов газа туронской залежи, которая в дальнейшем даст возможность точно определить технологии, необходимые для эффективной промышленной эксплуатации туронских залежей на всех лицензионных участках Компании.

Отличительная черта «Роснефти» – наличие собственных экспортных терминалов Туапсе, Де-Кастри, Находке, Архангельске, которые позволяют существенно повысить эффективность экспорта продукции Компании. «Роснефть» в настоящее время осуществляет комплексные программы их расширения и модернизации с целью обеспечения соответствия этих мощностей планируемыми объемам экспорта.

Одной из стратегических задач «Роснефти» является увеличение объемов реализации собственной продукции напрямую конечному потребителю. С этой целью Компания занимает второе место среди российских компаний по количеству автозаправочных станций.

Уникальная структура бизнеса компании, сконцентрированная внутри России, позволила ей не только благополучно пережить начальный этап кризиса, но и выйти в лидеры отрасли по операционной рентабельности. Испытание кризисом на практике показало, что Роснефть, несмотря на имеющиеся недостатки и сдерживающие рост факторы, оказалась гораздо лучше подготовленной к неблагоприятному развитию событий по сравнению с конкурентами [64].

Существуют перспективные проекты в добыче. Наиболее перспективный

актив Роснефти – Ванкорское месторождение в Восточной Сибири. К 2015 доля добычи нефти с этого месторождения должна достигнуть 17%. Это месторождение также должно стать объектом существенных налоговых послаблений.

Роснефть ведет крайне консервативную политику в отношении новых приобретений. Это обусловлено, прежде всего, высокой долговой нагрузкой. Тем не менее, именно такая политика позволила Роснефти выстроить структуру бизнеса, оказавшуюся весьма устойчивой в кризисной ситуации. Почти 90% производственных издержек Роснефти номинировано в рублях, что позволяет компании получать существенные выгоды от обесценения рубля, произошедшего в период кризиса.

В будущем компания изучает возможность инвестирования в строительство крупных НПЗ в России и Китае, способных увеличить перерабатывающие мощности компании почти в полтора раза. Это должно обеспечить потенциал роста компании в долгосрочном периоде.

Роснефть является мировым лидером по запасам нефти среди компаний, чьи акции торгуются на бирже. Кроме того, она также является крупнейшим производителем нефти в России. Доказанные запасы нефти компании составляют более 2,4 млрд. тонн по стандартам PRMS, а доказанные запасы углеводородов превышают 22,3 млрд. баррелей нефтяного эквивалента. Кроме того, Роснефть является одним из крупнейших независимых производителей природного газа в России [65].

Общая мощность первичной переработки всех НПЗ Роснефти, включая мини–НПЗ, составляет 54,5 млн. тонн нефти в год, а загрузка мощностей в 2008 году составила 87%. То есть, компания может перерабатывать почти половину из общего объема добываемой нефти, исходя из показателей добычи 2008 года.

По этому показателю Роснефть находится на четвертом месте в России после Газпром Нефти, Славнефти и ЛУКОЙЛа, что характеризует высокую степень вертикальной интеграции нефтяного бизнеса компании.

Помимо нефтедобычи и нефтепереработки, Роснефть владеет крупной

сетью автозаправочных станций (АЗС) в России, нефтехимическими мощностями, а также банками и другими финансовыми компаниями. Также стоит отметить высокий научный потенциал в области добычи нефти, аккумулированный компанией на базе многочисленных научно-исследовательских и проектных институтов. С точки зрения коммерческого использования накопленная научная база позволяет Роснефти самостоятельно разрабатывать крупные проекты по добыче без привлечения зарубежных партнеров, как это делают многие российские компании.

В отличие от ЛУКОЙЛа и Газпрома, Роснефть не владеет крупными электрогенерирующими компаниями. А собственные электростанции используются преимущественно для производственных нужд, а не для коммерческого использования. Кроме того, на таких электростанциях используется в основном попутный нефтяной, а не природный газ. Таким образом, на текущий момент. В будущем компания планирует поставлять свой природный газ напрямую конечным потребителям, что должно сгладить возникший негативный эффект.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Проведенный анализ финансового состояния ПАО «НК «Роснефть» за 2013–2015 годы позволила выявить следующие тенденции:

В анализируемом периоде ПАО «НК «Роснефть» является финансово неустойчивым, так как значение коэффициента капитализации не достигает оптимального уровня из-за неудовлетворительной структуры пассивов. В их составе присутствует большой удельный вес заемного капитала. Данное обстоятельство повышает риск неплатежеспособности и банкротства. Поэтому одна из неотложных задач – это снижение кредиторской задолженности;

Баланс ПАО «НК «Роснефть» в 2013–2015 гг. не является абсолютно ликвидным, однако организация может быть платежеспособной в недалеком будущем с учетом своевременных расчетов с кредиторами, получения средств от продажи продукции в кредит;

В 2013–2015 гг. предприятие является платежеспособным, так как коэффициент абсолютной ликвидности соответствует нормативу, но необходимо оптимизировать структуру оборотных активов за счет снижения дебиторской задолженности и погашения кредиторской задолженности за счет высвободившихся финансовых ресурсов.

В анализируемом периоде с 2013 г. по 2015 г. замедление оборачиваемости активов, оборотных средств, запасов, дебиторской задолженности, кредиторской задолженности и собственного капитала свидетельствует о снижении эффективности использования финансовых ресурсов, вложенных в вышеперечисленные активы и собственные источники финансирования. В целом финансовые ресурсы предприятия используются недостаточно эффективно с учетом выявленных тенденций оборачиваемости;

В 2014 г. у ПАО «НК «Роснефть» наблюдается достаточно высокий уровень всех показателей рентабельности, но уже в 2015 г. Наметилась отрицательная тенденция их снижения, это связано, прежде всего, со снижением цен на нефть во второй половине 2014 г.

В анализируемом периоде происходит незначительное снижение рентабельности продаж, экономической рентабельности, валовой рентабельности. Основные факторы влияния на снижение экономической рентабельности – это опережающие темпы роста среднегодовой стоимости имущества по сравнению с темпами роста чистой прибыли. Также снижение бухгалтерской рентабельности обеспечивают опережающие темпы роста выручки от продаж по сравнению с темпами роста прибыли до налогообложения. Уменьшение рентабельности собственного капитала свидетельствует о неэффективном использовании собственных источников финансирования;

В целом у ПАО «НК «Роснефть» в 2013-2015 годах приемлемая рентабельность, что подтверждает эффективность финансово-хозяйственной деятельности предприятия.

В 2015 г. наблюдается положительная динамика роста таких финансовых показателей как: выручка – на 8%, себестоимость продаж – на 32%, чистая прибыль – на 75%, в то время как валовая прибыль снизилась на 24%.

В бакалаврской работе сформированы основные направления и мероприятия повышения финансовой устойчивости ПАО «НК «Роснефть», которые рекомендуется предприятию использовать:

- увеличение собственного капитала за счет реализации инвестиционных проектов;
- диверсификация деятельности предприятия;
- изыскание дополнительных денежных поступлений от реализации неиспользуемых основных средств;
- оптимизация или уменьшение затрат; ускорение процесса расчета с дебиторами.

Отдельные, из рекомендованных к использованию мероприятий по повышению финансовой устойчивости, обоснованы расчетами и позволяют повысить платежеспособность и финансовую эффективность предприятия.

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

- 1 Романовский, М. В. Корпоративные финансы: учебник / М. В. Романовский, А. И. Вострокнутова. Стандарт третьего поколения. – Санкт-Петербург: 2015. – 630с.
- 2 Рыженко, В. Ю. Нефтяная промышленность России: состояние и проблемы/В.Ю.Рыженко//Перспективынаукииобразования.–2014.– № 1. – С. 304–305.
- 3 Ковалев, В. В. Курс финансового менеджмента / В.В. Ковалев. – Москва: Проспект, 2014. –480с.
- 4 Ковалев, В. В. Финансовый анализ. Управление капиталом. Выбор инвестиций. Анализ отчетности. / В. В. Ковалев. – Москва: Финансы и статистика, 2011. – 132с.
- 5 Ковалев, В.В. Финансовый анализ: методы и процедуры / В. В. Ковалев. – Москва: Финансы и статистика, 2013. – 560с.
- 6 Бобылева, А.З. Финансовое оздоровление фирмы: Теория и практика: учеб.пособие / А.З. Бобылева. – Москва: Дело, 2014. – 256с.
- 7 Грачев, А. Н. Финансовая устойчивость предприятия. Критерии и методы оценки в рыночной экономике: учеб.пособие / А. Н. Грачев – Москва: Дело и Сервис, 2010. – 400с.
- 8 Грачев, А. Н. Анализ и управление финансовой устойчивостью предприятия: учеб.пособие / А. Н. Грачев – Москва: Финпресс, 2013. – 208с.
- 9 Григорьева, Т. И. Финансовый анализ для менеджеров. Оценка, прогноз : учеб.пособие / Т. И. Григорьева – Москва: Юрайт, 2014. – 464с.
- 10 Гуреева, М. А. Экономика нефтяной и газовой промышленности: учебник / М. А. Гуреева. – Москва: Академия, 2012 – 456с.
- 11 Донцова, Л. В. Анализ финансовой отчетности: практикум / Л. В. Донцова, Н. А. Никифорова. – Москва: Дело и сервис, 2012. – 144с.
- 12 Донцова, Л. В. Анализ финансовой отчетности: учебник / Л. В. Донцова, Н. А. Никифорова. – Изд. 7-е, перераб. и доп. – Москва: Дело и

сервис, 2013. – 368с.

13 Зайцев, Н. Л. Экономика, организация и управление предприятием : учеб.пособие / Н. Л. Зайцев. – Изд. 3-е, перераб. и доп. – Москва: Инфра - М, 2012. – 455с.

14 Адушев, М. Н. Современные проблемы нефтеперерабатывающей промышленности России / М. Н. Адушев // – Пермь, 2015. – № 1. – С.35.

15 Баканов, М. И. Теория экономического анализа: учебник / М. И. Баканов, А. Д. Шеремет. – Москва: Финансы и статистика, 2013. – 536с.

16 Балабанов, И. Т. Основы финансового менеджмента: учеб.пособие / И. Т. Балабанов. – Москва: Финансы и статистика, 2014. – 512с.

17 Барулин, С. В. Финансы: учеб.пособие / С. В. Барулин – Москва: КноРус, 2014. – 640с.

18 Бердникова, Т. Б. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятия: учеб.пособие / Т. Б. Бердникова. – Москва: Инфра-М, 2013. – 308с.

19 Любушин, Н. П. Экономический анализ : учеб.пособие для вузов / Н. П. Любушин. – Москва: Юнити - Дана, 2014. – 177с.

20 Марголин, А. М. Экономическая оценка инвестиций: учебник / А. М. Марголин, П. Я. Быстряков. – Москва: ЭКМОС, 2011. – 240с.

21 Маркарьян, Э. А. Экономический анализ хозяйственной деятельности: учебник / Э. А. Маркарьян – Ростов-на-Дону: Феникс, 2005. – 78с.

22 Незамайкин, В. Н. Априорная оценка последствий финансовых решений, принимаемых при планировании деятельности компании / В. Н. Незамайкин // Современная наука: актуальные проблемы теории и практики. – 2013. – № 2. – С.65-68.

23 Большаков, С. В. Финансы предприятий: учебник / С. В. Большаков. – Москва: Книжный мир, 2013 – 571с.

24 Бонхем, А. Финансы: учеб.пособие/ А. Бонхем, К. Ленгдон – Москва: Дело и сервис, 2014. – 224с.

- 25 Бланк, И.А. Управление финансовыми ресурсами / И. А. Бланк. – Москва: Омега-Л, 2013. – 350с.
- 26 Бобылева, А. З. Финансовый менеджмент: проблемы и решения: учеб.пособие / А. З. Бобылева. – Москва: Дело, 2014. – 336с.
- 27 Бланк, И. А. Финансовый менеджмент: учеб.пособие / И. А. Бланк. – Москва: Эльга, Ника-Центр, 2014. –656с.
- 28 Бочаров, В. В. Современный финансовый менеджмент / В. В. Бочаров. – Санкт-Петербург: Питер, 2014. – 490с.
- 29 Видяпин, В. И. Экономическая теория: учебник / В. И. Видяпин, А. И. Добрынин. – Москва: Инфра-М, 2015. – 341с.
- 30 Незамайкин, В. Н. Финансы организаций: менеджмент и анализ: учеб.пособие / В. Н. Незамайкин. – Москва: Эксмо, 2014 – 512с.
- 31 Поздняков, В. Я. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятия: учебник / В. Я Поздняков. – Москва: ИНФРА-М, 2009. – 617с.
- 32 Поморцева, И. М. Финансовая политика фирмы: учеб.пособие / И. М. Поморцева. – Москва: Экономика, 2014. – 237с.
- 33 Райзберг, Б. А. Курс экономики: учебник / Б. А. Райзберг. – Москва: ИНФРА-М, 2013. – 720с.
- 34 Райзберг, Б. А. Современный экономический словарь / Б. А. Райзберг, Л. Ш. Лозовский, Е. Б. Стародубцева – Изд. 6-е, перераб. и доп. – Москва: ИНФРА-М, 2012. – 511с.
- 35 Рогожа, И. В. Нефтяной комплекс России: государство, бизнес, инновации: учеб.пособие / И. В. Рогожа. – Москва: Академия, 2013. – 233с.
- 36 Колчина, Н. В. Финансы предприятия: учебник / Н. В. Колчина. – Москва: Финансы, 2013. – 315с.
- 37 Савицкая, Г. В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия АПК: учеб.пособие / Г. В. Савицкая. – Москва: Новое знание, 2005. – 72с.
- 38 Фельдман, А. Б. Оценка дебиторской и кредиторской задолженности: учебник / А. Б. Фельдман – Москва: РИО МАОК, 2013. – 52с.

- 39 Челбаева, Л. Г. Пути рационального развития нефтепереработки в России / Л. Г. Челбаева // Академия энергетики. – 2012. – № 4. – С.66-71.
- 40 Черный, Ю. И. Основные показатели развития мировой нефтеперерабатывающей промышленности в начале XXI века / Ю. И. Черный // Академия энергетики. – 2014. – № 4. – С.236-244.
- 41 Шеремет, А. Д. Финансы предприятий: учебник / А. Д. Шеремет, Р. С. Сайфулин. – Москва: ИНФРА-М, 2013. – 232с.
- 42 Ширманова, К. М. Финансовая устойчивость нефтедобывающих компаний / К. М. Ширманова // Современная наука: Актуальные проблемы теории и практики. – 2013. – № 9. – С.12–17.
- 43 Сергеев, И. В. Экономика организаций (предприятий): учеб.пособие / И. В. Сергеев, И. И. Веретенникова. – Москва: Проспект, 2013. – 560с.
- 44 Чеботарева М. С. Анализ и оценка ликвидности баланса и платежеспособности предприятия // Молодой ученый. — 2014. — № 4. — С.184-186.
- 45 Смирнова, А. В. Сравнительный анализ работы российского и мирового нефтегазохимического комплекса / А. В. Смирнова // Вестник / Казанский технологический университет. – Казань, 2012. – № 18. – С.236-239.
- 46 Стародубова, А. А. Перспективы развития рынка нефтехимической продукции Российской Федерации в условиях ВТО / А. А. Стародубова // Вестник / Казанский технологический университет. – Казань, 2012. – № 11. – С.208-212.
- 47 Тихонова, Е. П. Дебиторская и кредиторская задолженности: учебник / Е. П. Тихонова – Санкт-Петербург: Горячая линия бухгалтера, 2008. – 80 с.
- 48 Шумпетер, И. А. Теория экономического развития: учеб.пособие / И. А. Шумпетер. – Москва: Прогресс, 2014. – 312с.
- 49 Аудиторское заключение о бухгалтерской (финансовой) отчетности за 2015 год [Электронный ресурс]: Бухгалтерский баланс на 31 декабря 2015 года // Сетевое издание «Центр раскрытия корпоративной

информации». – Режим доступа: <http://www.e-disclosure.ru>.

50 Официальный сайт ОАО «НК «Роснефть» [Электронный ресурс] – Режим доступа: <http://www.rosneft.ru/>

51 Аудиторское заключение о бухгалтерской (финансовой) отчетности за 2015 год [Электронный ресурс]: Отчет о финансовых результатах за 2015 год // Сетевое издание «Центр раскрытия корпоративной информации». – Режим доступа: <http://www.e-disclosure.ru>.

52 Сергеев И.В. Экономика предприятия: Учеб.пособие. 2-е изд., перераб. И доп. - М.: Финансы и статистика, 2012. - 304 с.

53 Титов, В.И. Экономика предприятия: учеб. / В.И. Титов. – М.: Эксмо, 2008. – 416 с.

54 Шеремет, А.Д. Методика финансового анализа / А.Д. Шеремет, Р.С. Сайфуллин. - М.: «ИНФРА-М», 2013, 208с.

55 Щербаков, В.А. Управление оборотным капиталом организации /В.А. Щербаков. - М.: Экономика, 2012. - 287с.

56 Яблукова, Р.З. Финансовый менеджмент / Р.З. Яблукова. – М.: Издательство Проспект, 2011. - 212с.

57 Газета «Акционер» выпуск № 18 от 17.06.2015 – газета акционеров ОАО «НК «РОСНЕФТЬ»

58 Устав открытого акционерного общества «НК «Роснефть» (новая редакция (с изменениями № 1)) [Электронный ресурс] – Режим доступа: www.rosneft.ru

59 Рахимов Т.Р. Финансовый менеджмент: учебное пособие / Т.Р. Рахимов; Томский политехнический университет. – Томск: Изд-во Томского политехнического университета, 2012. – 264 с.

60 Стоянова, Е.С. Финансовый менеджмент: теория и практика учебник – 6-е изд. – М.: Перспектива, 2006. – 656с. 90

61 Савицкая Г.В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия /Г.В.Савицкая. – Мн.: ИП «Экоперспектива», 2011. – 594 с.

62 Сафронова, Н.А. Экономика организации (предприятия): учеб. /

под ред. Н.А. Сафронова. – 2-е изд., дополн. и перераб. – М.: Экономистъ, 2009. – 620 с.

63 Самсонов Н.Ф. Финансовый менеджмент: учеб.для вузов – М.: Финансы: ЮНИТИ, 2009. – 495 с.

64 Савчук В.П. Управление финансами предприятия. - М.: Бином, 2011. - 480 с.

ПРИЛОЖЕНИЕ А

Бухгалтерский баланс ПАО «НК «Роснефть» на 31 декабря 2013-2015 гг.

Таблица А.1 – Данные бухгалтерского баланса ПАО «НК «Роснефть»

Наименование показателя	Код строки	На 31 декабря 2015 г, тыс. руб.	На 31 декабря 2014 г, тыс. руб.	На 31 декабря 2013 г, тыс. руб.
АКТИВ				
I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
Нематериальные активы	1110	20 933 757	20 276 532	9 646 678
Результаты исследований и разработок	1120	2 514 742	2 595 082	1 952 071
Нематериальные поисковые активы	1130	74 650 436	64 928 439	36 457 262
Материальные поисковые активы	1140	11 338 131	10 015 844	5 582 686
Основные средства	1150	1 003 328 496	956 824 133	838 018 865
Финансовые вложения	1170	3 945 699 651	3 816 440 204	2 401 568 509
Отложенные налоговые активы	1180	120 214 709	73 523 479	16 008 063
Прочие внеоборотные активы	1190	34 679 041	38 320 987	44 977 476
Итого по разделу I	1100	5 213 358 963	4 982 924 700	3 354 211 610
II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
Запасы	1210	107 207 260	114 414 155	95 983 700
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	51 445 066	56 191 201	59 707 919
Дебиторская задолженность	1230	2 025 601 916	1 847 735 638	848 191 801
в том числе:				
дебиторская задолженность, платежи по которой ожидаются в течении 12 месяцев после отчетной даты	1231	891 163 442	858 676 950	755 221 100
дебиторская задолженность, платежи по которой ожидаются более чем через 12 месяцев после отчетной даты	1232	1 134 438 474	989 058 688	92 970 701
Финансовые вложения	1240	1 637 719 899	645 291 444	425 964 971
Краткосрочные производные финансовые инструменты, признаваемые по справедливой стоимости через отчет о финансовых результатах	1241	-	-	88 015

Окончание приложения А

Наименование показателя	Код строки	На 31 декабря 2015 г, тыс. руб.	На 31 декабря 2014 г, тыс. руб.	На 31 декабря 2013 г, тыс. руб.
Долгосрчные производные финансовые инструменты, признаваемые по справедливой стоимости через отчет о финансовых результатах	1242	-	-	773 849
Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	402 389 690	127 975 011	199 904 499
Прочие оборотные активы	1260	12 151 470	13 614 675	7 646
Итого по разделу II	1200	4 236 515 301	2 805 222 124	1 630 622 400
БАЛАНС	1600	9 449 874 264	7 788 146 824	4 984 834 010
ПАССИВ				
III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ				
Уставный капитал	1310	105 982	105 982	105 982
Переоценка внеоборотных активов	1340	15	15	15
Добавочный капитал (без переоценки)	1350	113 244 694	113 261 430	113 276 744
Резервный капитал	1360	5 299	5 299	5 299
Прочие фонды и резервы	1365	-471 888 054	-398 110 282	.
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	1 792 963 117	1 640 545 004	1 275 039 243
Итого по разделу III	1300	1 434 431 053	1 355 807 448	1 388 427 283
IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
Заемные средства	1410	4 081 526 948	3 230 812 633	1 729 241 793
Отложенные налоговые обязательства	1420	69 693 400	58 997 819	43 735 992
Оценочные обязательства	1430	40 469 001	37 705 894	38 242 591
Прочие обязательства	1450	1 784 929 682	886 778 534	470 151 376
Итого по разделу IV	1400	5 976 619 031	4 214 294 880	2 281 371 752
V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
Заемные средства	1510	494 337 961	864 389 446	622 881 018
Кредиторская задолженность	1520	1 416 028 642	1 197 024 178	671 333 226
Доходы будущих периодов	1530	1 571 330	144 815	63 798
Оценочные обязательства	1540	22 443 697	19 212 252	14 820 150
Краткосрочные производные финансовые инструменты, признаваемые по справедливой стоимости через отчет о финансовых результатах	1545	104 081 673	136 952 201	5 688 020
Прочие обязательства	1550	360 877	321 604	248 763
Итого по разделу V	1500	2 038 824 180	2 218 044 496	1 315 034 975
БАЛАНС	1700	9 449 874 264	7 788 146 824	4 984 834 010

ПРИЛОЖЕНИЕ Б

Отчет о финансовых результатах ПАО «НК «Роснефть» на 31 декабря 2013-2015 гг.

Таблица Б.1 – Данные отчета о финансовых результатах ПАО «НК «Роснефть»

Наименование показателя	Код строки	За Январь-Декабрь, тыс.руб.	За Январь- Декабрь, тыс. руб.	За Январь-Декабрь, тыс.руб.
		2015	2014	2013
Выручка	2110	3 831 094 945	4 299 680 200	3 544 443 140
Себестоимость продаж	2120	-2 612 932 721	-2 451 243 380	-1 970 725
Расходы, связанные с разведкой и оценкой запасов нефти и газа	2130	-17 007 609	-15 103 523	-19 689 828
Валовая прибыль (убыток)	2100	1 201 154 615	1 833 333 297	1 573 717 434
Коммерческие расходы	2210	-1 018 103 482	-1 610 827 753	-1 307 050
Общехозяйственные и административные расходы	2220	-66 251 075	-66 620 484	-48 120 979
Прибыль (убыток) от продаж	2200	116 800 058	155 885 060	198 856 294
Доходы от участия в других организациях	2310	440 667 780	507 777 727	73 321 614
Проценты к получению	2320	140 152 094	64 866 869	57 949 838
Проценты к уплате	2330	-327 398 599	-129 651 537	-67 752 187
Доходы от изменения справедливой стоимости производных финансовых инструментов	2333	111 422 887	1 727	408 521
Расходы от изменения справедливой стоимости производных финансовых инструментов	2334	-74 488 087	-127 866 895	-9 486 741
Прочие доходы	2340	143 439 564	162 688 723	363 870 852
Прочие расходы	2350	-377 310 911	-127 328 483	-462 388 545
Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	173 284 786	506 373 191	154 779 646
Текущий налог на прибыль	2410	47 768 608	36 578 563	-18 265 319
в т.ч. постоянные налоговые активы	2421	119 534 206	186 244 916	8 032 406
Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	-10 695 581	-15 261 827	-24 539 000
Изменение отложенных налоговых активов	2450	46 691 230	57 515 416	3 359 466
Прочее	2460	-17 635 788	-83 529 045	21 970 414

Окончание приложения Б

Наименование показателя	Код строки	За Январь-Декабрь, тыс. руб.	За Январь- Декабрь, тыс. руб.	За Январь-Декабрь, тыс. руб.
		2015	2014	2013
Налог на прибыль прошлых лет	2461	836 088	17 290 555	17 588 742
Перераспределение налога на прибыль внутри КГН	2465	-27 434	-1 292 030	4 381 672
Налоговый эффект результатов прочих операций, не включаемых в чистую прибыль (убыток) периода	2466	-18 444 442	-99 527 570	-
Чистая прибыль (убыток)	2400	239 413 255	501 676 298	137 305 207
Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2520	-73 794 508	-398 125 596	253
Совокупный финансовый результат периода	2500	165 618 747	103 550 702	137 305 460
Базовая прибыль (убыток) на акцию (руб./акцию)	2900	22,59	47,34	13,05

ПРИЛОЖЕНИЕ В

Таблица В.1 – Обобщающие показатели баланса ПАО «НК «Роснефть» горизонтальный и вертикальный анализ

Показатели	2013, тыс. руб.	2014, тыс. руб.	2015, тыс. руб.	Горизонтальный анализ						Вертикальный анализ					
				Изменение (+,-), тыс. руб.			Темп роста, %			Структура в % к валюте баланса			Изменение в %,		
				(3 – 2)	(4 – 3)	(4 - 2)	(3 / 2)	(4 / 3)	(4 / 2)	2013	2014	2015	(12 – 11)	(13 – 12)	(13 – 11)
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16
1 Внеоборотные активы (1100)	3 354 211 610	4 982 924 700	5 213 358 963	1 628 713 090	230 434 263	1 859 147 353	149	105	155	67,2 9	63,98	55,1 7	- 3,31	- 8,81	-12,12
1.1 Нематериальные активы (1110)	9 646 678	20 276 532	20 933 757	10 629 854	657 225	11 287 079	210	103	217	0,19	0,26	0,22	0,07	0,04	0,03
1.2 Основные средства (1150)	838 018 865	956 824 133	1 003 328 496	118 805 268	46 504 363	165 309 631	114	105	120	16,8 1	12,29	10,6 2	- 4,53	- 1,67	-6,19
1.3 Долгосрочные финансовые вложения (1170)	2 401 568 509	3 816 440 204	3 945 699 651	1 414 871 695	129 259 447	1 544 131 142	159	103	164	48,1 8	49,00	41,7 5	0,83	- 7,25	-6,42
1.4 Другие внеоборотные активы (1120+1130+1140+ 1160+1180+1190)	104 977 558	189 383 831	243 397 059	84 406 273	54 013 228	138 419 501	180	129	232	2,11	2,43	2,58	0,33	0,14	0,47
2 Оборотные активы, всего (1200)	1 630 622 400	2 805 222 124	4 236 515 301	1 174 599 724	1 431 293 177	2 605 892 901	172	151	260	32,7 1	36,02	44,8 3	3,31	8,81	12,12
2.1 Запасы и затраты (1210+1220)	155 691 619	170 605 356	158 652 326	14 913 737	-11 953 030	2 960 707	110	93	102	3,12	2,19	1,68	- 0,93	- 0,51	-1,44
2.2 Дебиторская задолженность (1230)	848 191 801	1 847 735 638	2 025 601 916	999 543 837	177 866 278	1 177 410 115	218	110	239	17,0 2	23,72	21,4 4	6,71	- 2,29	4,42
2.3 Денежные средства и краткосрочные вложения (1240+1250)	625 869 470	773 266 455	2 040 109 589	147 396 985	1 266 843 134	1 414 240 119	124	264	326	12,5 6	9,93	21,5 9	- 2,63	11,6 6	9,03
2.4 Другие оборотные активы (1260)	7 646	13 614 675	12 151 470	13 607 029	-1 463 205	12 143 824	178 063	89	1589 26	0,00	0,17	0,13	0,17	- 0,05	0,13
Баланс (1600)	4 984 834 010	7 788 146 824	9 449 874 264	2 803 312 814	1 661 727 440	4 465 040 254	156	121	190	100	100	100			
3 Собственный капитал (1300)	1 388 427 283	1 355 807 448	1 434 431 053	-32 619 835	78 623 605	46 003 770	98	106	103	27,8 5	17,41	15,1 8	- 10,4 4	- 2,23	-12,67
3.1 Собственный оборотный капитал (1200-1500)	315 587 425	587 177 628	2 197 691 121	271 590 203	1 610 513 493	1 882 103 696	186	374	696	6,33	7,54	23,2 6	1,21	15,7 2	16,93
4 Заемный капитал, всего	3 596 406 727	6 432 339 376	8 015 443 211	2 835 932 649	1 583 103 835	4 419 036 484	179	125	223	72,1 5	82,59	84,8 2	10,4 4	2,23	12,67
4.1 Долгосрочные обязательства (1400)	2 281 371 752	4 214 294 880	5 976 619 031	1 932 923 128	1 762 324 151	3 695 247 279	185	142	262	45,7 7	54,11	63,2 5	8,35	9,13	17,48
4.2 Краткосрочные обязательства, всего (1500)	1 315 034 975	2 218 044 496	2 038 824 180	903 009 521	-179 220 316	723 789 205	169	92	155	26,3 8	28,48	21,5 8	2,10	- 6,90	-4,81

Окончание приложения В

1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16
- краткосрочные займы и кредиты (1510)	622 881 018	864 389 446	494 337 961	241 508 428	-370 051 485	-128 543 057	139	57	79	12,50	11,10	5,23	- 1,40	- 5,87	-7,26
- кредиторская задолженность (1520)	671 333 226	1 197 024 178	1 416 028 642	525 690 952	219 004 464	744 695 416	178	118	211	13,47	15,37	14,9 8	1,90	- 0,39	1,52
- другие краткосрочные обязательства (1530+1540+1550)	15 132 711	19 678 671	24 375 904	4 545 960	4 697 233	9 243 193	130	124	161	0,30	0,25	0,26	- 0,05	0,01	-0,05
Баланс (1700)	4 984 834 010	7 788 146 824	9 449 874 264	2 803 312 814	1 661 727 440	4 465 040 254	156	121	190	100	100	100			

ПРИЛОЖЕНИЕ Г

Таблица Г.1 – Группировка активов и пассивов предприятия

Группы активов	Статьи баланса	коды показателей	2013, тыс. руб.	2014, тыс. руб.	2015, тыс. руб.	Группы пассивов	Статьи баланса	коды показателей*	2013, тыс. руб.	2014, тыс. руб.	2015, тыс. руб.
А ₁ наиболее ликвидные активы	Денежные средства Краткосрочные финансовые вложения	1240 + 1250	625 869 470	773 266 455	2 040 109 589	П ₁ наиболее срочные обязательства	Кредиторская задолженность	1520	671 333 226	1 197 024 178	1 416 028 642
А ₂ быстро реализуемые активы	Краткосрочная дебиторская задолженность	1230 (только в той сумме, которая отражает платежи, которые ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты)	848 191 801	1 847 735 638	2 025 601 916	П ₂ краткосрочные пассивы	Краткосрочные займы и кредиты Другие краткосрочные обязательства	1510 + 1530 + 1540 + 1550	638 013 729	884 068 117	518 713 865
А ₃ медленно реализуемые активы	Запасы Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям Долгосрочная дебиторская задолженность Другие оборотные активы	1210 + 1220 + 1230 (за исключением краткосрочной дебиторской задолженности) + 1260	1 003 891 066	2 031 955 669	2 196 405 712	П ₃ долгосрочные пассивы	Долгосрочные обязательства	1400	2 281 371 752	4 214 294 880	5 976 619 031
А ₄ трудно реализуемые активы	Внеоборотные активы	1100	3 354 211 610	4 982 924 700	5 213 358 963	П ₄ постоянные пассивы	Собственный капитал	1300	1 388 427 283	1 355 807 448	1 434 431 053

ПРИЛОЖЕНИЕ Д

Таблица Д.1 – Оценка относительных показателей ликвидности и платежеспособности.

Наименование показателей	Экономическое содержание	Формула расчета	коды показателей	2013, %	2014, %	2015, %	Изменение, 6 – 5, %	Изменение, 7 – 6, %	Изменение, 7 – 5, %
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
1) Коэффициент текущей ликвидности	Позволяет установить, каким образом текущие обязательства погашаются при мобилизации всех оборотных активов	Оборотные активы / Краткосрочные обязательства	1200 / 1500	1,24	1,265	2,078	0,025	0,813	0,838
2) Коэффициент быстрой ликвидности	Характеризует часть текущих обязательств, которая может быть погашена за счет ликвидных активов	(Дебиторская задолженность + Денежные средства и финансовые вложения) / Краткосрочные обязательства	(1230 + 1240 + 1250) / 1500	1,121	1,182	1,994	0,061	0,812	0,873
3) Коэффициент абсолютной ликвидности	Показывает, сможет ли предприятие расплатиться с кредиторами самыми ликвидными активами	Денежные средства и их эквиваленты / Краткосрочные обязательства	1250 / 1500	0,152	0,058	0,197	-0,094	0,14	0,045
4) Коэффициент промежуточной ликвидности	Учитывает требования по погашению кредиторской задолженности за счет дебиторской задолженности	Дебиторская задолженность / Кредиторская задолженность	1230 / 1520	1,263	1,544	1,43	0,28	-0,113	0,167
5) Коэффициент срочной ликвидности	Учитывает требования по погашению кредиторской задолженности за счет самых ликвидных активов	Денежные средства и их эквиваленты / Кредиторская задолженность	1250 / 1520	0,298	0,107	0,284	-0,191	0,177	-0,014

ПРИЛОЖЕНИЕ Е

Приложение Е – Оценка деловой активности предприятия

Наименование показателя	Экономическое содержание	Формула расчета	коды показателей	2013, %	2014, %	2015, %	Изменение, %		
							6 – 5	7 – 6	7 – 5
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
Показатели, характеризующие оборачиваемость основного капитала									
1) Коэффициент оборачиваемости активов (капиталоотдача)	Показывают скорость оборота того или иного вида основного капитала в течение определенного периода	Выручка от реализации / Среднегодовая стоимость активов**	2110 (ф.№2) / 1600 (ф.№1)	0,711	0,552	0,405	-0,159	-0,147	-0,306
2) Коэффициент оборачиваемости собственного капитала		Выручка от реализации / Среднегодовая величина собственного капитала**	2110 (ф.№2) / 1300 (ф.№1)	2,553	3,171	2,671	0,618	-0,5	0,118
3) Коэффициент оборачиваемости инвестированного капитала		Выручка от реализации / Среднегодовая величина собственного капитала и долгосрочных обязательств** (ф.№1)	2110 (ф.№2) / (1300 + 1400) (ф.№1)	0,966	0,772	0,517	-0,194	-0,255	-0,449
4) Коэффициент оборачиваемости основных средств (фондоотдача)		Выручка от реализации / Среднегодовая стоимость основных средств**	2110 (ф.№2) / 1150 (ф.№1)	4,229	4,494	3,818	0,264	-0,675	-0,411
Показатели, характеризующие оборачиваемость оборотных средств									
5) Коэффициент оборачиваемости оборотных активов	Показывает скорость оборота оборотных средств в течение определённого периода	Выручка от реализации / Среднегодовая стоимость оборотных активов**	2110 (ф.№2) / 1200 (ф.№1)	1,533	0,904	-0,159	-0,147	-0,306	1,533
6) Продолжительность оборота оборотных активов	Показывает продолжительность оборота оборотных средств в течение определённого периода	360 / Коэффициент оборачиваемости оборотных активов	1200 (ф.№1) × 360 / 2110 (ф.№2)	234,87	398,1	0,6184	-0,5	0,118	234,87
7) Коэффициент оборачиваемости запасов	Показывают скорость оборота или период хранения запасов в течение определенного периода	Себестоимость реализации / Среднегодовая величина запасов**	2120 (ф.№2) / 1210 (ф.№1)	-20,53	21,424	24,373	-0,892	-2,948	-3,841
8) Период хранения запасов		360 / Коэффициент оборачиваемости запасов	1210 (ф.№1) × 360 / 2120 (ф.№2)	-17,53	16,803	14,771	0,73	2,033	2,763
Показатели, характеризующие оборачиваемость дебиторской и кредиторской задолженности									
9) Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности	Показывают скорость (или продолжительность) оборота дебиторской или кредиторской задолженности в течение определенного периода	Выручка от реализации / Среднегодовая величина дебиторской задолженности**	2110 (ф.№2) / 1230 (ф.№1)	4,179	2,327	1,891	-1,852	-0,436	-2,287
10) Период оборота дебиторской задолженности		360 / Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности	1230 (ф.№1) × 360 / 2110 (ф.№2)	86,149	154,71	190,34	68,557	35,636	104,19
11) Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности		Себестоимость реализации / Среднегодовая величина кредиторской задолженности**	2120 (ф.№2) / 1520 (ф.№1)	-2,935	2,048	1,845	0,888	0,202	1,09
12) Период оборота кредиторской задолженности		360 / Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности	1520 (ф.№1) × 360 / 2120 (ф.№2)	-122,6	175,8	195,09	-53,16	-19,29	-72,46
13) Продолжительность операционного цикла	Показывают длительность операционного или финансового цикла	Период хранения запасов + Период оборота дебиторской задолженности	П ₈ + П ₁₀	68,614	137,9	175,57	69,287	37,669	106,96
14) Продолжительность финансового цикла		Продолжительность операционного цикла – Период оборота кредиторской задолженности	П ₁₃ – П ₁₂	191,25	313,7	370,67	122,45	56,964	179,42

ПРИЛОЖЕНИЕ Ж

Таблица Ж.1-Показатели рентабельности

Наименование показателя	Экономическое содержание	Формула расчета	коды показателей	первый год, тыс. руб.	второй год, тыс. руб.	третий год, тыс. руб.	Изменение, 6 – 5, тыс. руб.	Изменение, 7 – 6, тыс. руб.	Изменение, 7 – 5, тыс. руб.
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
1) Рентабельность активов (ROA)	Показывает прибыль, получаемую предприятием с рубля его активов	Чистая прибыль × 100 / Среднегодовая величина активов*	2400 (ф.№2) × 100 / 1600 (ф.№1)	2,754458959	6,44153621	2,53350731	3,68707725	-3,90802891	-0,22095165
2) Рентабельность собственного капитала (ROE)	Показывает величину чистой прибыли, получаемую с рубля вложенных собственных средств	Чистая прибыль × 100 / Среднегодовая величина собственного капитала*	2400 (ф.№2) × 100 / 1300 (ф.№1)	9,889261662	37,0020314	16,6904679	27,1127698	-20,3115635	6,801206277
3) Рентабельность инвестиций (ROI)	Характеризует доходность вложения капитала	Чистая прибыль × 100 / Среднегодовая величина собственного капитала и долгосрочных обязательств*	2400 (ф.№2) × 100 / (1300 + 1400) (ф.№1)	3,741491174	9,00659034	3,23049031	5,26509916	-5,77610002	-0,51100086
4) Рентабельность оборота (продаж)	Является показателем эффективности коммерческой деятельности предприятия	Прибыль от реализации продукции × 100 / Выручка от реализации	2200 (ф.№2) × 100 / 2110 (ф.№2)	5,610367726	3,62550359	3,04873828	-1,98486414	-0,57676531	-2,56162945
5) Рентабельность продукции	Используется для исследования эффективности процесса производства продукции	Прибыль от реализации продукции × 100 / Затраты на ее производство и реализацию	2200 (ф.№2) × 100 / (2120 + 2210 + 2220) (ф.№2)	5,9790274	3,77565278	3,15907446	-2,20337462	-0,61657833	-2,81995294